



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Řezníček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **David Řezníček**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

.....

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

.....

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace vybrané společnosti v období let 2015 až 2019. V teoretické části jsou vymezeny pojmy a metody finanční analýzy. Část druhá je zaměřena na finanční analýzu současného ekonomického stavu vybrané společnosti pomocí zvolených ukazatelů. Pomocí výsledků finanční analýzy jsou v závěrečné části předloženy návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on evaluation of the financial situation of selected company in the period from 2015 to 2019. The theoretical part defines the concepts and methods of financial analysis. The second part is focused on the financial analysis of the current economic state of the selected company using selected indicators. Using the results of the financial analysis, proposals for improving the company's financial situation are presented in the final part.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, peněžní toky, zadluženost, rentabilita, likvidita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, indebtedness, profitability, liquidity

Bibliografická citace bakalářské práce

ŘEZNÍČEK, David. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135021>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D. za cenné rady a připomínky a dále za čas, který mi během zpracování věnoval a také oponentovi za vypracování oponentury. Rád bych také poděkoval jednateři společnosti H&B Delta, s.r.o. panu Ing. Ondřeji Hurtovi za cenné informace, které mi poskytnul a čas, který věnoval mým dotazům.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Analýza okolí podniku	12
1.1.1 SLEPT analýza.....	12
1.1.2 Porterův model pěti sil	12
1.2 Finanční analýza	14
1.3 Uživatelé finanční analýzy	14
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu	15
1.4.1 Rozvaha	15
1.4.2 Výkaz zisků a ztrát.....	16
1.4.3 Výkaz cash flow.....	17
1.4.4 Příloha účetní závěrky.....	17
1.5 Metody finanční analýzy	18
1.6 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.7 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
1.9 Analýza poměrových ukazatelů	24
1.9.1 Ukazatele likvidity	24
1.9.2 Ukazatele zadluženosti	26
1.9.3 Ukazatele aktivity	27
1.9.4 Ukazatele rentability	30
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	32
2.1 Představení společnosti	32
2.2 Stručná charakteristika	33
2.3 Analýza okolí podniku	33
2.3.1 SLEPT analýza.....	33
2.3.2 Porterův model pěti sil	36
2.4 Finanční analýza	38
2.4.1 Soustavy ukazatelů.....	38
2.4.2 Analýza absolutních ukazatelů	40
2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	47

2.4.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	48
2.4.5	Shrnutí finanční analýzy.....	56
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	60
3.1	Likvidita.....	60
3.1.1	Faktoring.....	60
3.1.2	Kontokorent	65
3.2	Řízení pohledávek.....	65
3.2.1	Prověřování odběratelů.....	66
3.2.2	Úrok z prodlení	66
3.3	Zlepšení internetové propagace	67
	ZÁVĚR	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC	74
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	75
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	76
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....	77
	SEZNAM PŘÍLOH	78

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti H&B Delta, s.r.o. použitím metod finanční analýzy, pro jejíž realizaci jsou použity účetní závěrky společnosti H&B Delta, s.r.o. z let 2015 až 2019 skládající se z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích společnosti. Tyto zdroje jsou veřejně dostupné a obsažené ve výročních zprávách společnosti. Práce se skládá ze tří základních částí, kterými jsou teoretická část, praktická část a návrhová část.

První část, tedy teoretická, se nejprve zabývá vysvětlením pojmu finanční analýza, k čemu slouží a jací jsou její hlavní uživatelé. Finanční analýza slouží jako metoda hodnocení finanční situace společnosti a je schopna poukázat na slabé i silné stránky společnosti a dopomáhá tím včas odhalit případné nesrovnalosti. V práci jsou dále definovány zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá jednotlivá data. Poté jsou charakterizovány jednotlivé metody, které budou pro finanční analýzu v práci použity.

Obsahem praktické části je nejprve představení společnosti H&B Delta, s.r.o., v rámci které je vysvětlen vznik společnosti a činnost, ve které analyzovaná společnost podniká. Následně je na základě teoretických znalostí definovaných v teoretické části provedena samotná finanční analýza za použití dat z účetních závěrek společnosti a jednotlivých vzorců daných ukazatelů. Závěrem praktické části jsou jednotlivé výsledky shrnuty a na jejich základě je postavena návrhová část bakalářské práce.

V poslední části, tedy návrhové, jsou na základě výsledků praktické části navrženy doporučení pro zlepšení stávající situace. Případným finančním nedostatkům či problémům je navržen krok či kroky k jejich zlepšení.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce na téma Zhodnocení finanční situace a návrhy na její zlepšení je návrh postupů, které povedou k celkovému zlepšení finanční situace společnosti H&B Delta, s.r.o.. Realizace tohoto cíle bude dosaženo použitím jednotlivých metod finanční analýzy, které ve spojení s hodnotami získanými z účetních dat společnosti vytvoří podklady pro analýzu celkového stavu finanční situace.

Dílčím cílem je správná formulace teoretických východisek, které obsahují vysvětlení odborných pojmů, metodik, ukazatelů a vzorců. Dochází tak k vytvoření podkladů pro zpracování analytické části. Teoretická část vymezuje nejprve SLEPT analýzu a Porterův model pěti sil, týkající se analýzy okolí společnosti. Dále jsou vymezeny pojmy v oblasti finanční analýzy, mezi které patří absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, dále pak soustavy ukazatelů. Pro správné vypracování celé analýzy je třeba čerpat ze spolehlivých zdrojů a poznatků, které pomohou k pochopení funkce jednotlivých metod a ukazatelů. Proto je třeba teoretické poznatky pečlivě vypracovat za použití odborné literatury na dané téma, finanční analýza by jinak nebyla adekvátní.

Dalším dílčím cílem je analýza prostředí, ve kterém se společnost nachází použitím metod analýzy okolí společnosti, které byly definovány v teoretické části. Výstup analýz je esenciální pro pochopení vlivů, které ovlivňují činnost společnosti.

V analytické části dále dochází ke zhodnocení společnosti provedením finanční analýzy použitím jednotlivých metod a vzorců definovaných v teoretické části. Pro finanční analýzu jsou esenciální účetní výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Jednotlivé výsledky budou srovnány s konkurencí, oborovými průměry či doporučenými hodnotami a dále interpretovány.

Závěrem bude na základě výsledků dosažených z předchozích analýz posouzena finanční situace společnosti a následně předloženy opatření a návrhy, které povedou ke zlepšení stávající situace společnosti H&B Delta, s.r.o.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce budou vysvětleny základní teoretické pojmy a metody užívané v analýze prostředí a finanční analýze, které budou dále aplikované na konkrétní společnosti.

1.1 Analýza okolí podniku

Tato analýza slouží ke zhodnocení externího prostředí, ve kterém se podnik nachází a také pro identifikaci trendů a změn, které svým vlivem mohou na podnik působit a u kterých lze poté dále zkoumat jejich vlivy na samotný podnik (Hanzelková, 2013, s. 47).

1.1.1 SLEPT analýza

Analýza SLEPT slouží především k odhalení budoucího vývoje vnějšího prostředí dané společnosti, ve kterém existují vývojové trendy, jež mohou být hrozbami či příležitostmi. Samotný akronym SLEPT je vytvořen z prvních písmen anglických slov, jež označují pět oblastí, kterým by měla být věnována pozornost. Jedná se o následující:

- **Social** – společenské a demografické faktory,
- **Legal** – právní faktory,
- **Economic** – (makro)ekonomické faktory,
- **Political** – politické faktory,
- **Technological** – technologické faktory (Hanzelková, 2013, s. 54).

Někdy také označovaná jako PEST analýza, která však obsahuje pouze politické, ekonomické, politické a technologické faktory, k analýze SLEPT se často připojuje další „E“, které vychází z anglického slova „environmental“ a zabývá se životním prostředím. Přestože se vyskytují i další akronymy jako PESTL a STEP, vždy jde o stejný typ analýzy širšího vnějšího prostředí (Hanzelková, 2013, s. 54).

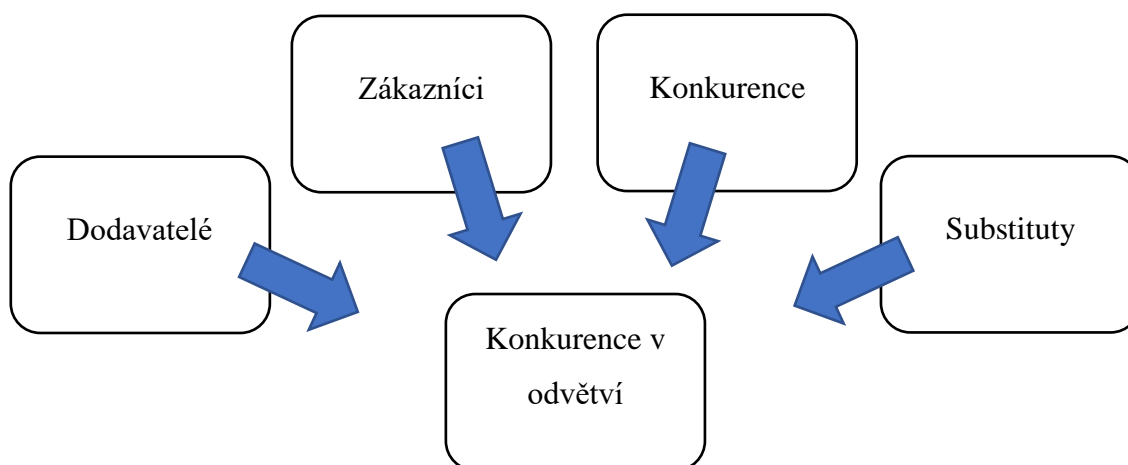
1.1.2 Porterův model pěti sil

Tento nástroj je často označován za jeden z nejčastěji používaných nástrojů pro analýzu odvětví, ve kterém se analyzovaná společnost nachází. Vychází z předpokladu, že

ziskovost odvětví je ovlivněna pěti základními dynamickými činiteli, které svou působností ovlivňují prostředí daného sektoru (Grasseová, 2012, s. 192).

Mezi pět základních činitelů (sil), které je nutno analyzovat, se řadí:

- **Vyjednávací síla dodavatelů** – Odvětví se stává neatraktivním ve chvíli, kdy dodavatelé mohou ovlivnit cenu, kvalitu a kvantitu dodávek. Atraktivním se naopak stává ve chvíli, kdy odběratelům nabízí jedinečné výrobky.
- **Vyjednávací síla zákazníků** – Neatraktivita odvětví v tomto případě přichází ve chvíli, kdy mají zákazníci tendenci snižovat ceny či se dožadují lepší kvality. Toto pak vede ke snižování výnosů prodávajících.
- **Vstup nových konkurentů** – Pokud jsou v určitém odvětví nízké výstupní bariéry a vysoké vstupní bariéry, znamená to pro neúspěšné společnosti možnost kdykoliv odejít bez velkých omezení a vstoupit naopak může pouze pár schopných společností.
- **Konkurence v odvětví** – Pokud se na trhu vyskytuje velké množství silných podniků, toto odvětví se stává nepřitažlivým. Pokud se odvětví zmenšuje či stagnuje, společnosti získávají příležitost zisku většího podílu na trhu na úkor konkurence.
- **Hrozba substitutů** – Existence substitutů může značně snížit cenu produktu a zisk na daném trhu, proto je nutné ceny a jiné charakteristiky substitutů sledovat (Grasseová, 2012, s. 192-193).



Obrázek 1 Porterův model pěti sil

(Zdroj: Hanzelková, 2013, s. 63)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je metoda, která se užívá k soubornému zhodnocení finanční situace společnosti. S její pomocí je možné odhalit skutečnosti, jako jsou například úroveň ziskovosti, vhodnost kapitálové struktury, efektivita využití aktiv, schopnost splácet své závazky a řadu dalších podstatných faktů. Podklady, které finanční analýza připraví pak manažerům umožňuje činit rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při alokaci peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku, nebo také při stanovení optimální finanční struktury. Znalost těchto skutečností je pak nezbytná nejen ve vztahu k minulosti, ale také pro odhad a prognózu budoucího stavu a vývoje společnosti (Knápková, 2013, s. 17).

Cíli finanční analýzy podniku jsou zpravidla:

- Zhodnocení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku.
- Rozbor dosavadního vývoje podniku.
- Srovnání výsledků analýzy v prostoru.
- Rozbor spojitosti mezi ukazateli.
- Tvorba zdroje informací pro rozhodování o budoucnosti.
- Rozbor a výběr nejvhodnější varianty budoucího vývoje.
- Vysvětlení výsledků a návrh ve finančním plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011, s. 4).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které jsou spjaté s finančním stavem společnosti, mají zájem nejen manažeři, ale i řada dalších subjektů, které přijdou s danou společností do kontaktu. Uživatelé finančních analýz se dělí na interní a externí (Kislingerová, 2010, s. 48).

Mezi externí uživatele se řadí:

- investoři,
- banky a další věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři,
- konkurence aj. (Vochozka, 2011, s. 12).

Mezi interní uživatele se řadí:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Vochozka, 2011, s.12).

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Jako základní zdroj pro finanční analýzu je považována účetní závěrka, kterou v České republice upravuje především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. V praxi se můžeme setkat se třemi typy účetních závěrek, a to s řádnou, mimořádnou a mezitímní. Dalším významným zdrojem informací pro finanční analýzu je výroční zpráva. Tu připravují ty účetní jednotky, které podle §21 zákona o účetnictví podléhají auditu a slouží jako významný informační zdroj pro investory a analytiky. Účetní výkazy, které jsou součástí účetních závěrek, jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a také přehled peněžních toků neboli výkaz cash flow. Tyto výkazy jsou doplněny přílohou k účetní závěrce (Kislingerová, 2010, s. 50-52).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních účetních výkazů, který zachycuje stav majetku podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému časovému okamžiku. Rozvaha je vždy sestavována k určitému datu a platí zde rovnost mezi aktivy a pasivy společnosti (Dluhošová, 2010, s. 52).

Je nutno podotknout, že rozvaha zobrazuje přehled o majetku podniku ve statické podobě neboli v okamžiku účetní závěrky. V rámci zkoumání rozvahy jde o získání věrného obrazu o majetkové situaci podniku, v rámci, které u majetku zjišťujeme například ocenění, opotřebení, rychlost obrátu a optimálnost složení. Další oblastí jsou zdroje financování, kde se zkoumá převážně výše vlastních a cizích zdrojů a jejich struktura. V rámci finanční situace lze zjistit, jaký zisk podnik vygeneroval, jak jej alokoval nebo jak byl podnik schopen dostát svým závazkům (Růčková, 2015, s. 22).

1.4.2 Výkaz zisků a ztrát

Dalším z účetních výkazů, který bývá součástí účetní závěrky je výkaz zisků a ztrát. Tento výkaz podává přehled o tvorbě zisků neboli o nákladech a výnosech v daném účetním období. Ve výkazu jsou obsaženy informace vztažené k určitému období, a tedy ne k určitému okamžiku jako v případě rozvahy (Kubíčková, 2015, s.28).

P. Růčková (2015, s. 31) definuje následovně: „*Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů!*“

„*Smyslem výkazu zisku a ztrát je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením.*“ (Kislingerová, 2010, s. 66).

Při analýze výkazu zisků a ztrát se ptáme, jak jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát ovlivňovaly výsledek hospodaření. Získané informace jsou významným podkladem při hodnocení ziskovosti dané společnosti (Růčková, 2015, s. 31).

V současnosti je členění výkazu zisků a ztrát založeno na zjednodušeném druhovém členění, ve kterém se jednotlivé položky dělí na část provozní, finanční a mimořádnou (Dluhošová, 2010, s. 57).

V rámci finanční analýzy se lze setkat s různými formami zisku. Pro strukturu je klíčový především účel, pro který se analýza zpracovává. Jedná se například o následující:

- **Čistý zisk** (Earnings after Taxes, EAT). V české terminologii také hospodářský výsledek za účetní období je ziskem po zdanění, který je určen pro rozdělení mezi držitele akcií (kmenových i prioritních), akcionáře a podnik.
- **Zisk před zdaněním** (Earnings before Taxes, EBT). Jde v podstatě o EAT zvýšený o daň z příjmů za mimořádnou činnost a daň z příjmů za běžnou činnost.
- **Zisk před zdaněním a úroky** (Earnings before Interests and Taxes, EBIT). Tento druh zisku je zvýšen o nákladové úroky. Určuje efekt podnikatelské činnosti, kterého podnik dosahuje a zároveň nepřihlíží na způsob financování (úrok) a na zdanění.

- **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy** (Earnings before Interests, Taxes, Depreciations and Amortization Charges, EBITDA). Jedná se o EBIT zvýšený o odpisy. Vzhledem k faktu, že americké účetnictví rozlišují jednotlivé druhy odpisů, je v anglickém názvu uveden termín „depreciations“ vztahující se k dlouhodobému hmotnému majetku a termín „amortizations“ k dlouhodobému nehmotnému majetku (Kislingerová, 2010, s. 66-67).

1.4.3 Výkaz cash flow

Je obecně platné, že rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty zobrazuje různé druhy nákladů, výnosů a zisku v době jejich vzniku bez vazby na to, zda opravdu vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje. To má za následek časový i obsahový nesoulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji a ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento nesoulad odstraňuje sledování výkazu cash flow (Knápková, 2013, s. 47).

Přehled o peněžních tocích shrnuje příjmy a výdaje peněžních prostředků v průběhu účetního období. Rozdíl celkových příjmů a výdajů vytváří výsledné cash flow, který podává informaci o přírůstku či úbytku peněžních prostředků za dané účetní období. Obecně je platné, že pokud jsou příjmy vyšší než výdaje, dochází k přírůstku peněžních prostředků a pokud nastane opačná situace, dochází ke snížení peněžních prostředků (Kubíčková, 2015, s. 30).

Zatímco rozvaha a výkaz zisku a ztrát jsou založeny na akruálním principu, tj. zakládají se na vztahu výnosů a nákladů k danému časovému okamžiku, z praxe vyplývá, že podnik může být ziskový, přestože je současně v insolventi. Výkaz cash flow podává informaci o skutečném pohybu peněžních prostředků v minulém účetním období a je tak doplňkem dvou dříve uvedených výkazů (Kislingerová, 2010, s. 73).

Ve výkazu cash flow rozlišujeme peněžní toky ze tří základních činností, kterými jsou peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti (Konečný, 2006, s. 17).

1.4.4 Příloha účetní závěrky

Tato příloha slouží k doplnění a vysvětlení účetních výkazů informacemi, které ve výkazech nenalezneme. Hlavním významem je objasnit skutečnosti, které poté externím

uživatelům pomáhají při vytváření úsudku o finanční situaci a hospodaření daného podniku. Je také umožněno srovnat současnou situaci s minulostí a predikovat budoucí vývoj (Grünwald, 2007, s. 47).

1.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza sestává ze dvou částí, jež jsou vzájemně propojené. Jedná se o:

1. Kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu

Fundamentální analýza se zakládá na rozsáhlých znalostech vztahu mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy a také na souhrnu znalostí odborníků. Východiskem této analýzy je obvykle identifikace okolí podniku. Mezi analyzované vlivy patří zejména:

- vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku,
- aktuální fáze života podniku,
- charakter podnikových cílů.

Metodou této analýzy je komparativní analýza, která je založená z velké části na verbálním hodnocení. Mezi používané nástroje se řadí například SWOT analýza, BCG matice nebo metoda kritických faktorů společnosti (Sedláček, 2011, s. 7).

2. Kvantitativní, tzv. technickou analýzu

Technická analýza je založena na matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metodách. Podle cíle, kterému analýza slouží se rozlišuje na:

- analýzu absolutních dat,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

Tato analýza se dotýká charakteristiky prostředí a zdrojů dat, výběru vhodných metod a postupů a v neposlední řadě návrhů na dosažení optimálního stavu společnosti a identifikace možných rizik (Sedláček, 2011, s. 9-10).

1.6 Analýza soustav ukazatelů

S pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů lze analyzovat finančně ekonomickou situaci v podniku, tyto metody však mají slabou stránku. Jednotlivé ukazatele mají sami

o sobě velmi malou vypovídající schopnost, protože popisují pouze vybraný úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace nám proto slouží soustavy ukazatelů označované také jako modely finanční analýzy (Sedláček, 2011, s. 81).

Podle účelu použití je můžeme rozdělit na:

- bankrotní (diagnostické modely),
- bonitní (predikční modely) (Sedláček, 2011, s. 81).

Kralickův Quicktest

Tento model je složen ze čtyř ukazatelů reprezentující čtyři nejvýznamnější stránky finanční situace, kterými jsou stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek. Z těchto skupin je vybrán ukazatel s nejmenší citlivostí na rušivé vlivy. Obecně se pro jejich výpočet používají data získané z rozvahy a výkazu zisků a ztrát (Kubíčková, 2015, s. 253).

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 1 Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

Kvóta vlastního kapitálu vypovídá o kapitálové síle podniku a zároveň charakterizuje finanční stabilitu. Pro její výpočet je použit podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech (Kubíčková, 2015, s. 253).

$$Doba\ splácení\ dluhů\ z\ CF = \frac{cizí\ kapitál - peněžní\ prostředky}{cash\ flow}$$

Rovnice 2 Doba splácení dluhů z CF

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 253)

Vyjadřuje dobu, za kterou by podnik byl schopen splatit všechny své dluhy za podmínky, že by generoval stejné roční cashflow, jako v analyzovaném období (Kubíčková, 2015, s. 253).

$$Cash\ flow\ v\ \% \ tržeb = \frac{cash\ flow}{tržby}$$

Rovnice 3 Cash flow v procentech tržeb

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 4 Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

Tyto ukazatele zkoumají výnosovou situaci zkoumané společnosti. Bonita se po vypočtení stanoví tak, že každý ukazatel je oznámkován dle tabulky č.1 a výsledná známka je poté určena jako aritmetický průměr získaných známek (Sedláček, 2011, s. 106).

Tabulka 1 Stupnice hodnocení ukazatelů dle Quicktestu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 107)

ukazatel	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrý (3)	špatný (4)	ohrožen insolvencí (5)
kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	>0%	negativní
doba splácení dluhů	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	>12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Index IN05

Index IN05 je ukazatel, za jehož vznikem stáli Inka a Ivan Neumaierovi. Ve finanční analýze tento ukazatel umožňuje posoudit finanční výkonnost a zdraví a dále celkovou bonitu podniku zejména ve vazbě na schopnost plnit své závazky. Je posledním v řadě IN indexů a stal se aktualizací indexu IN01 na základě testů na datech průmyslových podniků v roce 2004 (Kalouda, 2017, s. 86-87; Kubíčková, 2015, s. 229).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Rovnice 5 Index IN05

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 86)

, kde

$$A = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{cizí kapitál}},$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky'}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál'}}$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celkový kapitál'}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{Kalouda, 2017, s. 86}).$$

Pro klasifikaci podniků se využívá následující tabulka:

Tabulka 2 Interpretace výsledků IN05

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 87)

Výsledek	Hodnocení
Pokud $IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

1.7 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele nachází využití zejména při analýze vývojových trendů, kde dochází ke srovnání vývoje v časových řadách a dále k procentuálnímu rozboru dílčích součástí neboli jaký procentuální podíl zastupují (Knápková, 2013, s. 67).

Horizontální analýza

Tato analýza zkoumá jednotlivé změny položek z účetních výkazů, a to v absolutním i relativním meziročním vyjádření. Aby byla tato analýza vypovídající, měla by být zkoumána v dostatečně dlouhém období (výkazy za alespoň tři období) a je nežádoucí vyloučit nestandardní vlivy (Mrkvička, 2006, s. 54-55).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 6 Horizontální analýza - Absolutní změna

(Zdroj: Mrkvička, 2006, s.55)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 7 Horizontální analýza - Procentuální změna

(Zdroj: Mrkvička, 2006, s.55)

, kde

ukazatel_t je ukazatel ve sledovaném období a

ukazatel_{t-1} je ukazatel v porovnávaném období (Mrkvička, 2006, s.55).

Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé složky majetku a kapitálu neboli také struktura aktiv a pasiv. Z této struktury vyplývá, jaké je složení hospodářských výsledků potřebných pro obchodní a výrobní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Název této analýzy vyplývá z faktu, že se při procentuálním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v dílčích letech odshora dolů ve sloupcích, a ne napříč jednotlivými roky. Vzhledem k faktu, že vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci, umožňuje srovnání výsledků analýzy z různých let (Sedláček, 2011, s. 17).

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu a řízení finanční situace slouží rozdílové ukazatele označované také jako fondy finančních prostředků. Řízením finanční situace se v tomto kontextu myslí likvidita, která je souhrnem všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Fond je zde chápán jako rozdíl mezi souhrnem daných položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele se řadí:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžní pohledávkové finanční fondy (Mrkvička, 2006, s. 60).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je objemem oběžných aktiv, který je snížený o objem krátkodobých dluhů, což je část oběžných aktiv, která bude na úhradu těchto dluhů

využita. Pro manažery společnosti představuje prostředky, kterými podnik disponuje bez konkrétní vazby na konkrétní účel. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, jež je financována dlouhodobým kapitálem. Cílem finančního řízení by měla být optimalizace výše jednotlivých částí oběžných aktiv a plynulý přechod mezi jejich jednotlivými formami (Kubíčková, 2015, s. 98).

Pokud je čistý pracovní kapitál kladný, převyšuje-li objem celkových oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Vyjadřuje objem těchto aktiv, které společnost nevyužije na krytí krátkodobých závazků a vytváří si tím tzv. finanční polštář, který umožňuje společnost využít v situaci, kdy jí potkala nepříznivá událost, která si vyžádala výdeje likvidních peněžních prostředků (Kubíčková, 2015, s. 99).

Tento ukazatel je však nutno užívat jen velmi obezřetně, a to z důvodu, že oběžná aktiva mohou obsahovat i položky málo likvidní či dlouhodobě nelikvidní (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

Rovnice 8 Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Mrkvička, 2006, s. 60)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vymezují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků a prakticky se jedná o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud jako peněžní prostředky vymezíme pouze jako hotovost a zůstatek na běžných účtech, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky lze dále zahrnout i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou poměrně rychle přeměnitelné v peníze (Knápková, 2013, s. 84).

Čisté peněžní prostředky nám mohou sloužit nejen k určení optimální výše položek oběžných aktiv, lze je také použít jako jeden z nástrojů při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv (Růčková, 2015, s. 44).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 9 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se využívá pro hodnocení vzájemný poměr dvou nebo více položek účetních výkazů pomocí jejich podílu. Toto hodnocení umožňuje rozšířit vypovídající schopnost jednotlivých dat účetních výkazů a je možné posuzovat vztahy a příčinné souvislosti mezi nimi. Výhodou těchto ukazatelů je skutečnost, že je lze poměrně lehce používat pro mezipodniková srovnání a na jejich základě identifikovat silné a slabé stránky (Kubíčková, 2015, s. 117).

Mezi základní a zároveň nejčastější skupiny ukazatelů patří:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity
- ukazatele rentability (Vochozka, 2011, s. 22).

1.9.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku přeměnit svá aktiva do peněžních prostředků, kterými je podnik schopný včas hradit své splatné závazky. Likvidita je závislá na mnoha faktorech, jako je například strategie podniku. Společnost s vysokou likviditou totiž drží prostředky s prakticky nulovým výnosem a nemohou být investovány a tudíž snižují rentabilitu společnosti. Naopak nízká likvidita může být způsobená nedostatkem, a to například zásob, či peněžních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

S pojmem likvidity se dále pojí také solventnost, kterou lze definovat jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Solventnost je tudíž jednou ze základních podmínek existence podniku. Mezi likviditou a solventností existuje vazba. Základní podmínka solventnosti spočívá v tom, že podnik by měl část svého majetku ve formě, jíž se může platit neboli ve formě peněz. Z toho vyplývá, že podmínkou solventnosti je likvidita (Sedláček, 2011, s. 66).

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Označována také anglickým názvem cash ratio, tento ukazatel představuje nejužší vymezení likvidity a zahrnují se zde pouze ty nejlikvidnější položky rozvahy, mezi které

se zařazují peníze na běžném či jiném účtu, peníze v pokladně a dále také volné cenné papíry a šeky, jež jsou ekvivalenty hotovosti (Růčková, 2015, s. 55).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 10 Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 92)

Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud by ukazatel vykazoval vysoké hodnoty, svědčilo by to o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, 2013, s. 92).

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pro vyjádření podílu pohotové likvidity se berou v úvahu peněžní prostředky na bankovních účtech, pokladně a obchodovatelné cenné papíry, dále pak pohledávky v čisté výši neboli pohledávky po korekci o opravou položku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1 až 1,5, je vhodné však brát v úvahu odvětví působnosti podniku (Dluhošová, 2010, s. 83).

J. Sedláček ve své publikaci doporučuje zkoumat poměr mezi hodnotami běžné a pohotové likvidity. Zároveň doplňuje, že výrazně nižší hodnota pohotové likvidity naznačují nadměrnou výši zásob vázaných v rozvaze podniku (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 11 Pohotová likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 83)

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

„Smysl ukazatele spočívá v tom, že poměřuje objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí 1,5 do 2,5. Nejdůležitější je srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti, či s průměrem za odvětví (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 12 Běžná likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

Optimální hodnoty tohoto ukazatele jsou definovány v rozpětí 1,5 až 2,5 (Knápková, 2013, s. 92).

1.9.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k identifikaci rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Obecně je platné, že čím je zadluženost podniku vyšší, tím vyšší riziko z ní vyplývá vzhledem k faktu, že podnik své závazky splácí bez ohledu na jeho prosperitu (Knápková, 2013, s. 84-85).

Zároveň však platí, že určitá míra zadlužení je pro podnik užitečná, a to díky skutečnosti, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. To je zapříčiněné tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku díky úrokům, které jakožto součást nákladů snižují zisk, ze kterého se platí daně. Jedná se o tzv. daňový štít (Knápková, 2013, s. 84-85).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je vyjádřen podílem celkových závazků (dluhů) k celkovému aktivu, ze kterého vyplývá podíl věřitelů na celkovém kapitálu, kterým je financován majetek společnosti. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím se zároveň zvyšuje věřitelské riziko. Zadluženost je však součástí každého podniku, jelikož není nutné, aby musel financovat své aktivity pouze vlastním kapitálem (Dluhošová, 2010, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 13 Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 85)

Pro posuzování tohoto ukazatele je vhodné srovnávat hodnoty s oborovými průměry odvětví, obecně je však doporučená hodnota kolem 50%. Pokud je hodnota vyšší, jedná

se o vyšší míru zadluženosti, nižší hodnota naopak představuje nižší zadluženost, zároveň však nižší využití finanční páky (Sedláček, 2011, s. 64; Kubíčková, 2015, s. 143).

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel udává podíl vlastníků na financování majetku společnosti. Ukazatel je zároveň doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a společný součet by se měl rovnat 1, respektive 100%. Společně s ukazatelem celkové zadluženosti se řadí k nejvyužívanějším ukazatelům finanční stability (Mrkvička, 2006, s. 67).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 14 Koeficient samofinancování

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 143)

Optimální hodnota ukazatele se pohybuje blízko 50 % (Kubíčková, 2015, s. 143).

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí určuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky a zároveň udává jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele (Růčková, 2015, s. 65).

Pokud je hodnota ukazatele 1, podnik vytvořil dostatečný zisk pro splácení úroků věřitelům, ne však pro stát v podobě daní ani na vlastníka v podobě čistého zisku. Tato hodnota tedy není dostačující. Doporučená hodnota by ve skutečnosti měla být vyšší než 5 (Knápková, 2013, s. 87)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 15 Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 87)

1.9.3 Ukazatele aktivity

Poměrové ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Pokud podnik disponuje vyšší mírou aktiv, než je potřebné, vznikají zde zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Naopak důsledkem nedostatku aktiv je zmeškaní výhodných podnikatelských příležitostí a podnik tím přichází o potencionální výnosy. Tyto ukazatele

jsou uváděny v podobě vyjádření vázanosti kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv či jejich obratovosti a doby obratu (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

„Obrat aktiv je měřítkem celkového využití aktiv, v jiném slova smyslu informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.“ (Vochozka, 2011, s. 24)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,6 – 3. Pokud je hodnota nízká znamená to neúměrnou majetkovou vybavenost podniku či jeho neefektivní využití (Kubíčková, 2015, s. 158; Knápková, 2013, s. 105).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 16 Obrat aktiv

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 104)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel může sloužit uživateli při rozhodování o potencionálních investicích. Klesání tohoto ukazatele naznačuje růst fixních nákladů a zároveň se podnik stává citlivějším na případné poklesy tržeb (Kislingerová, s. 2010, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 17 Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Označován někdy také jako ukazatel intenzity využití zásob, tento ukazatel udává, kolikrát je každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Slabou stránkou tohoto ukazatele je, že zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách, což má za následek nadhodnocení skutečné obrátky. Pokud tento ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nevlastní zbytečné nelikvidní zásoby, jež by vyžadovali zbytečné financování. Jestliže by ukazatel naopak vycházel nižší při vysokém ukazateli likvidity lze tvrdit, že podnik vlastní zásoby, které jsou zastaralé a jejich hodnota je již nižší, než hodnota uváděná ve výkazech (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Obrat\ zásob = \frac{roční\ tržby}{zásoby}$$

Rovnice 18 Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, po kterou jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob, dokud nejsou spotřebovány v případě surovin či materiálu nebo dokud nejsou prodány pokud se jedná o zásoby vlastní výroby (Scholleová, 2017, s. 180).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} \times 360$$

Rovnice 19 Doba obratu zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Doba obratu pohledávek

Jedná se o interval, za který se pohledávky přemění na peněžní prostředky neboli také průměrnou dobu, po kterou byl majetek společnosti ve formě pohledávek. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím rychleji je podnik schopen získávat peněžní prostředky ze svých pohledávek (Kubíčková, 2015, s. 155).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} * 360$$

Rovnice 20 Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 155)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je schopna poskytnout informace o platební morálce podniku vůči svým dodavatelům. Hodnoty tohoto ukazatele udávají, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 360$$

Rovnice 21 Doba obratu závazků

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 105)

1.9.4 Ukazatele rentability

Někdy také označovány jako ukazatele výnosnosti či návratnosti, tyto ukazatele vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku k celkovým aktivům, kapitálu či tržbám. Vykladatelnost jednotlivých ukazatelů je podobná, jelikož udávají hodnotu zisku připadající na 1 korunu jmenovatele (Vochozka, 2011, s. 22).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je ukazatelem vyjadřující finanční výkonnost podniku. Pokud ukazatel klesá, je to indikátorem zvýšeného objemu výnosů nebo může jít o snížení finančního potenciálu podniku (Sedláček, 2011, s. 75).

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{EAT\ (zisk\ po\ zdanění)}{Tržby}$$

Rovnice 22 Rentabilita tržeb (ROS)

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 23)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu udává a měří výkonnost (produkční sílu) podniku. Pokud v čitateli použijeme zisku před zdaněním a úroky (EBIT) je možné změřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, 2013, s. 99).

$$Rentabilita\ celkového\ kapitálu = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rovnice 23 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

„Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return of Equity) vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem.“ (Vochozka, 2011, s. 23)

Tento ukazatel dává vlastníkům a dalším zainteresovaným subjektům informace o tom, zda je jejich kapitál dostatečně výnosný a zda se využívá s odpovídající mírou investičního rizika (Sedláček, 2011, s. 57).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 24 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Obsahem této části bakalářské práce je nejprve představení a stručná charakteristika společnosti H&B Delta, s.r.o., na kterou dále navazuje samotná finanční analýza, která vychází z poznatků obsažených v teoretické části práce. Na závěr kapitoly je provedena analýza vnitřního i vnějšího prostředí společnosti.

2.1 Představení společnosti

Společnost H&B Delta, s.r.o. byla založena roku 1999 ve městě Vsetín, kdy se jakožto dceřiná společnost oddělila od společnosti H&B REAL, a.s. a stala se samostatným podnikatelským subjektem působícím ve stavebnictví a kovoobrábění. V současné době společnost zaměstnává 107 zaměstnanců (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2020).

Hlavní předmětem činnosti společnost je zejména vývoj, výroba, prodej a montáž různých druhů stavebních prvků. Dále realizuje veškeré práce spojené s opravami interiérů a exteriérů budov. Ačkoliv se v dřívější době jednalo zejména o standartní užitkové budovy, v současné době se jedná i budovy s historickou hodnotou, u kterých společnost realizuje opravu střech a fasád, restaurátorské práce vnitřku i zevnějšku a dále pokrývačské, klempířské a tesařské práce. Podnik nabízí také poradenství, které společnost poskytuje například formou zaměřování stavu budovy, odborných posudků, projektování, vyřízení stavebního povolení a prací geodeta (H&B Delta, 2020).

Firma se v současné době zaměřuje především na tuzemské klienty a dále také klienty ze sousedních zemí, a to zejména Slovenska a Polska (Hurta, 2021).



Obrázek 2 Logo společnosti

(Zdroj: H&B Delta, 2020)

2.2 Stručná charakteristika

Tabulka 3 Upravený výpis z obchodního rejstříku

Zdroj: Upraveno dle: (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2020)

Datum založení	26. dubna 1999
Spisová značka	C 20511 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma	H&B Delta, s.r.o.
Sídlo společnosti	Bobrky 382, 755 01 Vsetín
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo	258 35 661
Základní kapitál	27 300 000 Kč
Předmět podnikání	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Pokrývačství, tesařství Klempířství a oprava karoserií

2.3 Analýza okolí podniku

Tato část bakalářské práce analyzuje vnitřní a vnější okolí společnosti H&B Delta, s.r.o. za použití SLEPT analýzy a Porterova modelu pěti sil.

2.3.1 SLEPT analýza

Sociální faktory

Sociální faktory a jejich vliv se odvíjí od řady demografických faktorů jako jsou například míra nezaměstnanosti, počet obyvatel či struktura a vzdělanost obyvatel. Společnost sídlí

ve městě Vsetín, které se nachází ve Zlínském kraji a okrese Vsetín. V České republice ke konci roku 2019 žilo 10 701 777 obyvatel, z toho 582 555 ve Zlínském kraji a 142 703 v okrese Vsetín. Zlínský kraj patří z hlediska počtu obyvatel k průměru, okres Vsetín je pak v rámci zlínského kraje třetí nejobydlenejší. Počty obyvatel se jak v rámci kraje, tak v rámci okresu v posledních letech snížili (Český statistický úřad, 2021).

Obecná míra nezaměstnanosti se ve zlínském kraji v posledních letech snižovala. K roku 2019 byl její roční průměr 2,0 což je v porovnání s ostatními kraji jedna z vyšších hodnot. Obecně je však tato míra nezaměstnanosti poměrně nízká a společnost může mít obtíže zaměstnávat nové zaměstnance (Český statistický úřad, 2021).

Podstatným faktorem také je dostupnost požadovaného vzdělání pro místní obyvatele a zároveň potenciální zaměstnance. Jen v okrese Vsetín se nachází Střední průmyslová škola stavební ve Valašském Meziříčí a dále Střední průmyslová škola strojnická a Střední odborná škola Josefa Sousedíka ve Vsetíně (Seznam škol, 2009-2020).

Legislativní faktory

Veškerá činnost fyzických a právnických osob je regulována řadou zákonů a předpisů, které jsou dané osoby povinny dodržovat a reagovat na jejich změny spojené s politickými faktory.

Společnost je jakožto právnická osoba podnikající v České republice povinna dodržovat řadu zákonů. Veškerou činnost obchodních společností upravuje zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích, dále občanský zákoník č. 98/2012 Sb., zákoník práce č. 262/2006 Sb. S ohledem na obor činnosti společnosti se k ní dále vztahuje stavební zákon 183/2006 Sb. (Zákony pro lidi, 2010-2021).

Velký význam dále tvoří zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., zákon o daních z příjmu č. 1992 Sb. a zákon č. 254/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty (Zákony pro lidi, 2010-2021).

Ekonomické faktory

Velice významným ekonomickým faktorem je výše inflace, jež má podstatný vliv na kupní sílu peněz. Průměrná roční míra inflace měla od roku 2015 rostoucí tendenci a její hodnota v tomto období klesla oproti předchozímu roku pouze mezi lety 2017 a 2018, kdy se hodnota změnila z 2,5 % na 2,1 %. Od roku 2018 však míra inflace stoupla na

hodnotu 3,2 % ke konci roku 2020. Tato rostoucí tendence míry inflace zapříčiňuje pokles kupní síly peněz. V budoucnu by se dle prognóz ČNB měla míra inflace pohybovat pod hranicí 2 %, což je horní hranice dle měnové politiky ČNB (Český statistický úřad, 2021; Česká národní banka, 2021).

Dalším faktorem je výše úrokových sazeb. V únoru 2021 bankovní rada ČNB stanovila dvoutýdenní repo sazbu na stávajících 0,25 %, diskontní sazbu na 0,05 % a sazbu lombardní na 1 %. Tyto hodnoty tak ponechala na stávající úrovni. Zvýšení úrokových sazeb by mohlo ovlivnit rozhodování podniku, protože jejich zvyšování sníží výhodnost úvěrů (Česká národní banka, 2021).

Průměrné mzda se ve stavebnictví v průběhu posledních pěti let rostla a její hodnota se z 22 641 Kč vyšplhala na 29 820 Kč. Tato částka je ve srovnání s průměrem v odvětví přijatelná (Český statistický úřad, 2021).

Politické faktory

Jak již bylo řečeno, politické faktory jsou spjaté s faktory legislativními. V roce 2017 se v České republice konaly volby do poslanecké sněmovny, ve kterých zvítězilo hnutí ANO, které s 29,64 % hlasů získali 78 mandátů. Hnutí Ano v čele s Andrejem Babišem, který se v prosinci 2017 stal předsedou vlády. Této vládě však v lednu 2018 nebyla vyslovena důvěra poslanecké sněmovny, což vedlo k podání demise. Andrej Babiš se poté sral podruhé premiérem a sestavil tzv. druhou vládu, které již důvěra vyslovena byla a politická situace se poměrně stabilizovala (Český rozhlas, 1997-2021; Vláda české republiky, 2009-2021).

V souvislosti s pandemií viru SARS-CoV-2 vydala vláda celou řadu nařízení a opatření, které mají dopad na fungování jednotlivců i firem. Posledním významnějším opatření bylo povinné testování pro podniky s 50 až 249 zaměstnanci, které je platné od 5. března 2021 (Ministerstvo zdravotnictví České republiky, 2021).

Na podzim roku 2021 se uskuteční volby do poslanecké sněmovny, což může politickou situaci proměnit. I nadále však bude vláda činit rozhodnutí v souvislosti se současnou pandemií, které mohou dotýkat fungování všech společností (Český rozhlas, 1997-2021).

Technologické faktory

Podstatnou činností každého podniku by měl být výzkum a vývoj nových inovací, které mají vliv na jeho hospodaření. V případě vybrané společnosti se jedná zejména o modernizaci stálých pracovišť, nákup nových strojů a vybavení či vybraných pracovních postupů.

Společnost svoji činnost dělí do dvou divizí s rozlišnými specializacemi. Ty by se i přes svou odlišnost měly pohybovat na podobné úrovni kvality za použití vyspělých a efektivních technologií a postupů. Mezi kroky, kterými společnost cílí ke zkvalitnění své činnosti patří v současnosti nákup nových pozemků a budov pro další rozvoj podniku, spuštění vlastní svařovny, či nákup nového vysekávacího centra (H&B Delta, 2020).

2.3.2 Porterův model pěti sil

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatelé jsou pro společnost v odvětví její činnosti stěžejní. Správný výběr dodavatelů ovlivňuje obě divize činnosti, více se však projevuje v divizi Lehké obvodové pláště, která ke své činnosti využívá a zpracovává širokou škálu různých materiálů, které vytvářejí finální produkt. Dodávaný materiál, mezi který se řadí například plechy, vláknocement či vysokotlaký laminát, na trhu nabízí velká řada společností, což podniku přináší možnost při výběru dodavatele. K nejčastějším dodavatelům zmíněných typů materiálu se řadí například Cembrit, a.s., Cemvin, s.r.o., Swisspearl, s.r.o., Trespa, s.r.o. a Polyrey s.r.o. (H&B Delta, 2020).

Vyjednávací síla zákazníků

Činnost společnosti spočívá v realizaci zakázek, které obdrží a je schopna je splnit podle svých kapacit. Silnou stránkou společnosti je fakt, že nabízí širokou škálu produktů a služeb ve dvou odlišných divizích, což má potenciál přilákat řadu zákazníků s rozdílnými požadavky, což se však zároveň stává do jisté míry nevýhodou. Široký záběr portfolia a služeb znamená i jinou pracnost v přípravě individuálních zakázek, což zapříčiňuje zvyšování režii a následné zvyšování cen, které nejvíce znevýhodní zákazníky požadující jednodušší produkty (Hurta, 2021).

Vstup nových konkurentů

Vstup nových konkurentů na trh je velmi finančně nákladnou záležitostí v podobě investic do výrobních zařízení, hal či pozemků. Přestože je pravděpodobnost vstupu nové konkurence poměrně malá, pokud by se tak stalo, byla by nová společnost ve značné nevýhodě oproti dlouho existujícím společnostem, které si v průběhu mnoha let budovali svou značku a zdokonalovali své produkty a služby.

Konkurence v odvětví

Jak již bylo zmíněno, společnost dělí svou činnost do dvou odlišných divizí, což zároveň pro firmu zvyšuje počet konkurenčních firem. Všechny společnosti v odvětví mají stejné základní služby jako například frézování, ohýbání a vysekávání plechů, společnost H&B Delta, s.r.o. má ve srovnání s konkurencí nejširší záběr výrobního portfolia a služeb a zároveň patří mezi podniky s nejvyšším počtem zaměstnanců. Nevýhodou oproti konkurenci může být fakt, že sídlí oproti své konkurenci nejvíce na východ republiky a zároveň v ne příliš velkém městě oproti společnostem jako je DEKMETAL, s.r.o. sídlící v Brně a Vokoun & Pokorný, s.r.o. sídlící v Praze (Hurta, 2021).

Vzhledem k faktu, že se na trhu oproti jiným nenachází příliš velký počet společností, je pro každou společnost na tomto trhu důležité nabízet kvalitní a moderní produkty a služby a zároveň rychle a efektivně reagovat na případné změny na trhu a kroky svých konkurentů.

Hrozba substitutů

V oblasti střech a fasád existuje celá řada alternativ, ze kterých lze vybírat a v podstatě záleží na preferencích osoby, která zadává požadavky stavby. Substitutem plechových fasád mohou být například fasády z cementotřískových, dřevěných či keramických desek. Místo plechových střech pak lze použít například asfaltové pásy v případě rovných střed nebo keramické či betonové tašky v případě šikmých střech.

2.4 Finanční analýza

V této části bakalářské práce je vypracována finanční analýza pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, které vysvětluje teoretická část práce. Podkladem pro tuto analýzu jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát za období 2015 až 2019.

2.4.1 Soustavy ukazatelů

V této kapitole je provedena analýza soustav ukazatelů, pro kterou byl zvolen Kralickův Quicktest, jenž je bonitní model a bankrotní model index IN05.

Kralickův Quicktest

Tato soustava ukazatelů sestává z ukazatelů čtyř kategorií, a to likvidity, stability, rentability a výsledku hospodaření. Tyto ukazatele jsou vypočtené v následující tabulce a dle bodového hodnocení jednotlivé ukazatele posouzeny.

Tabulka 4 Kralickův Quicktest

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2015		2016		2017		2018		2019	
	Hodn.	Body	Hodn.	Body	Hodn.	Body	Hodn.	Body	Hodn.	Body
Kvóta vlastního kapitálu (%)	47,57	1	40,05	1	41,62	1	43,83	1	49,46	1
Doba splácení dluhů (v letech)	9,99	3	12,71	4	9,59	3	6,66	3	5,42	3
CF v % tržeb (%)	0,91	4	0,92	4	2,17	4	7,92	3	7,60	3
ROA (%)	2,95	4	1,95	4	3,98	4	9,81	3	13,01	2
Průměrná hodnota		3		3,25		3		2,5		2,25

Z výsledných průměrných hodnot za jednotlivé roky vyplývá, že podnik se v analyzovaném období pohyboval v šedé zóně neboli v rozmezí 2 a 3. Výjimkou je rok 2016, kdy průměrná hodnota zkoumaných ukazatelů překročila hodnotu 3, tudíž jí v uvedeném roce je nutno považovat za bankrotní společnost.

Obzvláště nepříznivé hodnoty podnik dosáhl u cash flow v procentu tržeb a rentability vloženého kapitálu, jejichž nízké hodnoty vykazují nízkou výnosnost společnosti. V průběhu analyzovaných let docházelo k mírnému zlepšení hodnot těchto ukazatelů, kdy docházelo od nejslabšího roku 2016 především k progresivnímu růstu rentability vloženého kapitálu. Celkový výsledek testu po provedení aritmetických průměrů

vykazuje postupné zlepšování finanční situace, společnost se však stále nachází v šedé zóně, proto by se i nadále měla snažit činit kroky k jejímu vylepšení.

Index IN05

Tato soustava ukazatelů svými výsledky nastiňuje, zda podnik svou činností směřuje k uspokojivé finanční situaci nebo je ohrožen finančními problémy. V uvedené tabulce byly jednotlivé ukazatele vypočítány do výsledné hodnoty pro jednotlivé roky.

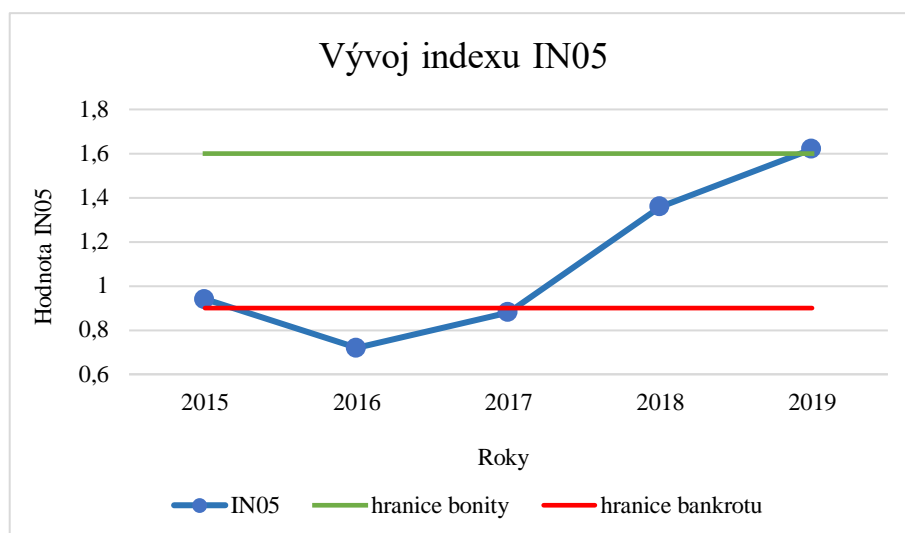
Tabulka 5 Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
A	1,95	1,69	1,74	1,78	1,99
B	3,67	2,22	3,32	8,66	11,86
C	0,03	0,02	0,04	0,10	0,13
D	1,50	1,28	1,40	1,71	1,62
E	1,09	0,67	0,68	0,36	0,34
IN05	0,94	0,72	0,88	1,36	1,62
Hodnocení	šedá zóna	bankrotní	bankrotní	šedá zóna	bonitní

Hodnoty indexu IN05 se v roce 2015 nacházely u spodní hranice šedé zóny a v roce 2016 se již společnost nacházela pod bankrotní hranicí, v níž se se firma s mírným zlepšením nacházela i v roce 2017. V roce 2017 došlo ke zlepšení ukazatelů B a C, u kterých vzrostla hodnota zisku před úroky a daněmi, což umístilo hodnoty indexu zpět do šedé zóny, oproti roku 2015 je však tato hodnota podstatně vyšší.

Z výpočtů jednotlivých ukazatelů indexu IN05 vyplývá podobný trend jevíci se již z Kralickova Quicktestu. Situace podniku se mezi roky 2015 a 2016 zhoršila, od roku 2017 se však finanční situace postupně začala zlepšovat a společnost se byla schopna dostat nad hranici bonity.



Graf 1 Vývoj hodnot indexu IN05 v letech 2015 – 2019

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Tato část se zaměřuje na horizontální a vertikální analýzu rozvahy, konkrétně aktiv a pasiv. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v absolutně i procentuálně.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza zachycuje změnu jednotlivých položek účetního výkazu, v konkrétním případě rozvahy. Hodnoty vybraných položek jsou zachyceny v následující tabulce.

Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Aktiva celkem	11 556	8,05	2 495	1,61	20 035	12,71	17 451	9,83
Stálá aktiva	26 637	31,26	144	0,13	-4 835	-4,32	-389	-0,36
DHM	12 003	27,76	205	0,37	-4 962	-8,95	-339	-0,67
DNM	-63	-50	-61	-98,82	127	6 350	-50	-38,76
DFM	14 697	35,11	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-15 134	-26,13	2 139	5,00	24 840	55,30	17 455	25,02
Zásoby	3 893	25,37	2 702	14,05	-3 075	-14,02	2 676	14,18
Krátkodobé pohledávky	-18 800	-46,05	-972	-4,41	29 258	139,0	14 057	27,94
Peněžní prostředky	-227	-12,94	409	26,80	-1 343	-69,41	722	121,95
Časové rozlišení	53	13,11	212	46,39	0	0	385	55,08

V letech sledovaném období se mezi jednotlivými roky stále zvyšovala hodnota celkových aktiv. Největší meziroční přírůstek celkových aktiv nastal mezi roky 2017 a 2018, kdy došlo ke zvýšení o 20 035 tis. Kč, čemuž přispělo zvýšení oběžných aktiv společnosti.

Stála aktiva jsou z velké části tvořeny dlouhodobým hmotným majetkem. Jak je patrné z tabulky, jeho hodnota po růstu v prvních letech mezi lety 2017 a 2018 klesla a tento trend pokračoval i do roku 2019. Největší změna, tedy růst mezi roky 2015 a 2016, byl způsoben výstavbou nové administrativní budovy. V rámci dlouhodobého nehmotného majetku došlo k jeho nárůstu pouze v roce 2018, kdy došlo k nákupu nového softwaru RADAN. Hodnota dlouhodobého finančního majetku se po zvýšení o 35,11 % v roce 2016 udržuje na stejné částce 56 552 tis. Kč. a představuje podíl na společnosti Coleman S.I., s.r.o..

Oběžná aktiva po snížení mezi lety 2015 a 2016, kdy došlo k poměrně značnému snížení krátkodobých pohledávek o 46,05 %, začala v letech 2017 až 2019 progresivně nabývat na hodnotě. Objem zásob se ve sledovaném období meziročně zvyšoval s výjimkou roku 2018, kdy se jejich hodnota meziročně snížila o 14,02 %. Jak již bylo zmíněno, krátkodobé pohledávky značným způsobem přispěli ke snížení oběžných aktiv mezi roky 2015 a 2016, kdy došlo ke snížení těchto pohledávek o 46,05 % a toto snížení pokračovalo

i do roku 2017, tentokrát však pouze o 4,41 %. Mezi roky 2017 a 2018 došlo k razantnímu nárůstu o 139 %, což vedlo ke zvýšení oběžných aktiv o 55,3 %. Hodnota krátkodobých pohledávek se zvýšila i v roce 2019, již však pouze o 27,94 %. Vývoj peněžních prostředků je ve sledovaném období velmi proměnlivý, což je v případě společnosti způsobeno meziročními změnami peněžních prostředků na bankovních účtech. Největší změna peněžních prostředků nastala mezi roky 2017 a 2018, kdy došlo ke snížení o 69,41 %. V rámci časového rozlišení aktiv docházelo pouze ke změnám nákladů příštího období, jejichž hodnota progresivně rostla s vyjma roku 2018, ve kterém nedošlo k přírůstku ani úbytku.

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Pasiva celkem	11 556	8,05	2 495	1,61	20 035	12,71	17 451	9,83
Vlastní kapitál	-6 091	-8,93	3 465	5,58	12 274	18,72	18 627	23,93
VH běžného ú.o.	-1 163	-47,98	2 204	174,78	8 810	254,26	6 352	57,75
Cizí zdroje	17 810	24,15	-1 078	-1,18	9 078	10,03	-1 255	-1,26
Závazky	17 810	24,15	-1 078	-1,18	9 078	10,03	-1 255	-1,26
Dlouhodobé záv.	7 002	34,15	-2417	-8,79	-5 409	-21,56	-1 922	-9,77
Krátkodobé záv.	10 808	20,30	1339	2,09	14 487	22,16	667	0,84
Časové rozlišení	-163	-10,30	108	7,61	-1 317	-86,25	79	37,62

Díky nutnosti dodržení bilanční rovnosti aktiv a pasiv kopírují pasiva stejný trend meziročního zvyšování jejich hodnoty. K nejvyššímu meziročnímu zvýšení tedy došlo mezi roky 2017 a 2018 o 12,71 %. Důvodem tohoto zvýšení bylo navýšení výsledku hospodaření z běžného účetního období a zároveň navýšení krátkodobých závazků.

V období mezi roky 2015 a 2016 došlo ke snížení vlastního kapitálu, což bylo zapříčiněno poklesem v oblastech výsledku hospodaření a kapitálových fondů. Vyjma roku 2016 lze u výsledku hospodaření běžného účetního období sledovat rostoucí tendenci, nejvíce v roce 2018, kdy došlo ke ztrojnásobení jeho hodnoty.

Tendence cizích zdrojů byla ve sledovaném období kolísavá. V roce 2016 se hodnota cizích zdrojů zvýšila nejrazantněji, a to o 17 810 tis. Kč. Přestože v letech 2017 a 2019 došlo ke snížení cizích zdrojů, tyto snížení nepřesáhly hranici 2 % a tudíž byly poměrně

nižší, než zvýšení o 24,15 % v roce 2016 a 10,03 % v roce 2018. Společnost si v analyzovaném období nevytvářela rezervy, cizí zdroje jsou tudíž tvořeny výhradně závazky. V roce 2016 došlo ke zvýšení dlouhodobých závazků o 7 002 tis. Kč, což bylo způsobeno úvěrem, který si společnost vzala k nákupu nových technologií a přístavbou administrativní budovy. V dalších letech již hodnota tohoto závazku klesala. Hodnota krátkodobých závazků má v analyzovaném období rostoucí tendenci a její hodnota se nejvýznamněji zvýšila v letech 2016 a 2018, kdy byl společnosti poskytnut úvěr spojený s inovacemi v podniku.

V rámci časového rozlišení pasiv docházelo pouze ke změnám výdajů příštího období, jejichž hodnota se ve sledovaném období střídavě zvyšovala a snižovala, nejvíce došlo ke snížení mezi roky 2017 a 2018 o 86,25 %.

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé složky majetku a kapitálu neboli také strukturu aktiv a pasiv.

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	59,47	72,12	71,07	60,33	54,73
DHM	30,17	35,61	35,18	28,42	25,70
DNM	0,09	0,04	0,001	0,07	0,04
DFM	29,21	36,47	35,59	31,84	28,99
Oběžná aktiva	40,24	27,59	28,51	39,28	44,71
Zásoby	10,71	12,40	13,92	10,62	11,04
Pohledávky	28,49	14,20	13,36	28,32	33,00
Peněžní prostředky	1,22	0,98	1,23	0,33	0,67
Časové rozlišení	0,28	0,30	0,43	0,39	0,56

Ve sledovaném období docházelo k mírným změnám ve složení stálých aktiv. V roce 2016 došlo k dostavbě administrativní budovy, což vedlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku. V letech 2018 a 2019 došlo ke snížení jakožto následek vyřazením zastaralých technologií. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku ve společnosti představuje firemní software, kterým je od roku 2018 nově koupený software RADAN.

Podíl na společnosti Coleman S.I. s.r.o., který představuje hodnotu dlouhodobého finančního majetku zůstal od roku 2016 ve stejné výši. Mírný pokles jeho podílu je způsoben růstem jiných složek aktiv, které v důsledku navýšily hodnotu celkových aktiv.

V letech 2016 a 2017 došlo ke snížení oběžných aktiv, což bylo zapříčiněno poklesem pohledávek společnosti a navýšením dlouhodobého hmotného majetku společnosti spojeného s výstavbou nové budovy. Podíl zásob na celkových aktivech byl ve sledovaném období velmi podobný a držel se průměrně okolo 12 %.

Podíl peněžních prostředků tvořil ve srovnání s ostatními položkami oběžných aktiv velmi malou část, což bylo v jednotlivých letech asi 1 %. Totéž platí pro časové rozlišení aktiv, jež v rámci menších změn zastával vždy méně než 1% celkových aktiv.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv

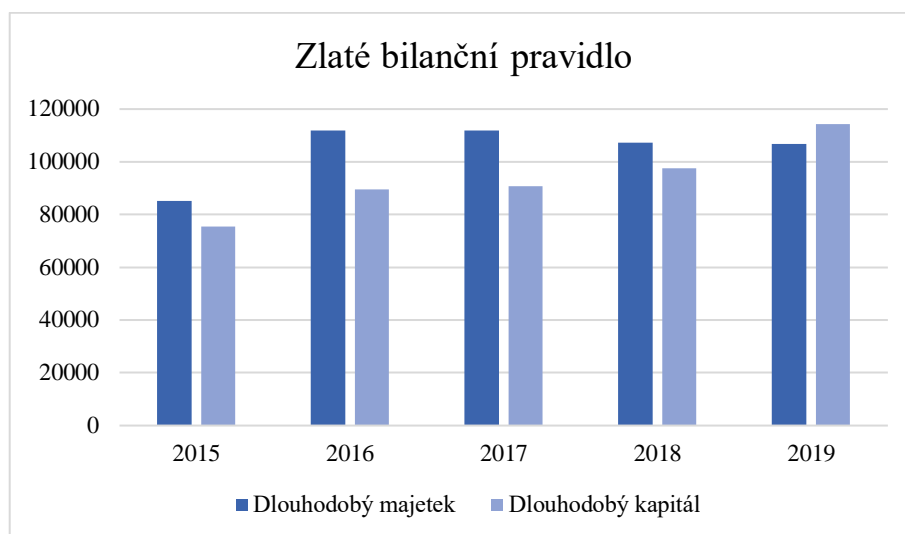
(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	47,43	40,05	41,62	43,83	49,46
VH běžného ú.o.	1,51	0,81	2,20	6,91	9,55
Cizí zdroje	51,47	59,03	57,41	56,05	50,39
Závazky	51,47	59,03	57,41	56,05	50,39
Dlouhodobé záv.	14,31	17,73	15,92	11,08	9,10
Krátkodobé záv.	37,16	41,30	41,49	44,97	41,29
Časové rozlišení	1,10	0,91	0,97	0,12	0,15

Podstatný podíl na celkových pasivech tvořil ve sledovaném období vlastní kapitál, jehož poměr se pohyboval v rozmezí 40,05 až 49,46 %. Největší změna nastala v roce 2016, kdy se poměr vlastního kapitálu snížil 7,38 %. Dále se však jeho podíl postupně zvyšoval až na 49,46 % v roce 2019. V roce 2016 došlo k poklesu podílu výsledku hospodaření běžného období pod 1 %, od roku 2017 se však značně začala jeho hodnota a tím pádem i její podíl na celkových pasivech.

Poměr cizích zdrojů se pohyboval v rozmezí 50,39 až 59,03 % a jsou tedy více zastoupeny v celkových pasivech. Nejvyšší zastoupení cizích zdrojů na celkových pasivech nastalo v roce 2016. Objem cizích zdrojů je tvořen výhradně závazky společnosti. Podíl dlouhodobých závazků vzrostl v roce 2016, protože si společnost vzala již zmíněný úvěr.

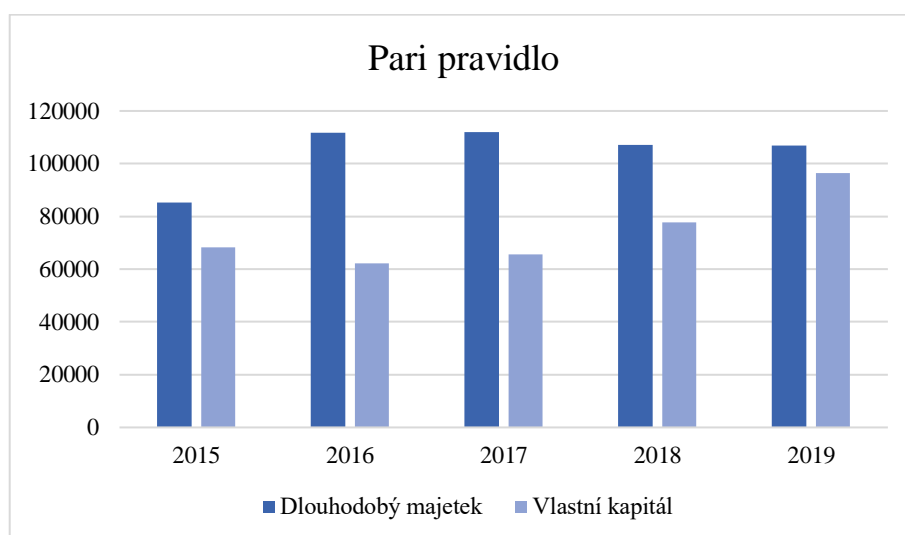
Od roku 2017 tento podíl klesal. Míra krátkodobých závazků se ve společnosti držela v rámci 37,16 až 44,97 %. Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že společnost svou činnost financuje větší míře cizím kapitálem.



Graf 2 Zlaté bilanční pravidlo

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zlaté bilanční pravidlo požaduje, aby výše dlouhodobého majetku nepřevýšila hodnotu dlouhodobých zdrojů financování. Tento požadavek byl splněn v roce 2019, čímž si podnik zajistil okamžitou platební schopnost. V dřívějších sledovaných obdobích nastal opačný případ.



Graf 3 Pari pravidlo

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pravidlo pari společnost, tedy požadavek na převýšení vlastního kapitálu nad celkových majetkem společnosti ve sledovaném období nesplnila ani jednou. V grafu 3 však můžeme sledovat postupné snižování rozdílu v posledních třech letech.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Tato část se zaměřuje na horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát, kde sleduje změny jednotlivých položek v průběhu let. Výsledné hodnoty jsou opět uvedeny v absolutně i procentuálně.

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-16 398	-7,73	22 085	11,29	73 462	33,73	16 427	5,64
Výkonová spotřeba	-23 347	-13,52	14 103	9,44	55 032	33,67	-2966	-1,36
Osobní náklady	5 185	15,67	5 432	14,20	9 110	20,85	15 912	30,13
Mzdové náklady	3 992	14,35	3 740	13,17	6 988	21,74	11 961	30,56
Ostatní provozní výnosy	169	5,87	-525	-17,22	7 099	1485,15	-4 951	-47,31
Ostatní provozní náklady	890	37,58	81	2,49	1 187	35,55	2 309	51,01
Provozní výsledek hospodaření	-1 108	-26,21	3 537	113,29	11 208	168,31	7 774	43,51
Finanční výsledek hospodaření	-313	27,24	-812	55,54	-189	8,31	70	-2,84
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 163	-47,98	2 204	174,78	8 810	254,26	6 352	51,75
Čistý obrát za účetní období	-16 329	-7,59	21 369	10,74	83 704	38,00	11 479	3,78

S ohledem na činnost analyzované společnosti je zřejmé, že vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb se odvíjí od počtu zakázek, které je podnik schopen uspokojit. Mezi roky 2015 a 2016 došlo k poklesu tržeb o 16 398 tis Kč, procentuálně o 7,73 %. V dalších účetních obdobích se však hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb začala zvyšovat. Nejvýraznější nárůst nastal mezi roky 2017 a 2018, a to o 33,73 % neboli 73 462 tis. Kč. Jednou z klíčových zakázek se stal chrám Matky Boží před Týnem v Praze v divizi střechy a stavby.

Výkonová spotřeba korespondovala ve vybraném období se zvyšováním či snižováním tržeb, tudíž v období menšího počtu zakázek se spolu s úbytkem tržeb snižovala i

výkonová spotřeba. Výše osobních nákladů je ve zkoumané společnosti značně tvořena mzdovými náklady, jež měli meziročně rostoucí tendenci. Růst mzdových nákladů byl meziročně způsoben především zvyšováním počtu zaměstnanců a minimální mzdy.

Vývoj ostatních provozních výnosů měl meziročně kolísavou tendenci. Nejvyšší pokles hodnot byl mezi roky 2018 a 2019 o 47,31 %. Naopak nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2018, kdy se hodnota těchto výnosů zvýšila o 1 485,15 %. Ostatní provozní náklady naopak meziročně vždy rostly, nejvíce v roce 2019 o 51,01 %.

Výsledek hospodaření za účetní období procházel ve sledovaném období poměrně značnými výkyvy. Mezi roky 2015 a 2016 došlo ke snížení o téměř 50 %. V dalších obdobích již však docházelo k jeho růstu způsobený růstem tržeb z prodeje výrobků a služeb. K největšímu růstu výsledku hospodaření došlo mezi lety 2017 a 2018 o 8 810 tis. Kč. Jelikož byly hodnoty finančního výsledku hospodaření převážně záporné, výsledek hospodaření za účetní období se vyvíjel obdobně jako provozní výsledek hospodaření. Podobný průběh lze sledovat i u čistého obrátu za účetní období s poklesem pouze mezi roky 2015 a 2016 o 7,59 %.

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole je provedena analýza rozdílových ukazatelů, pro kterou byl zvolen čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Tabulka 11 Rozdílové ukazatele

(Zdroj: vlastní zpracování)

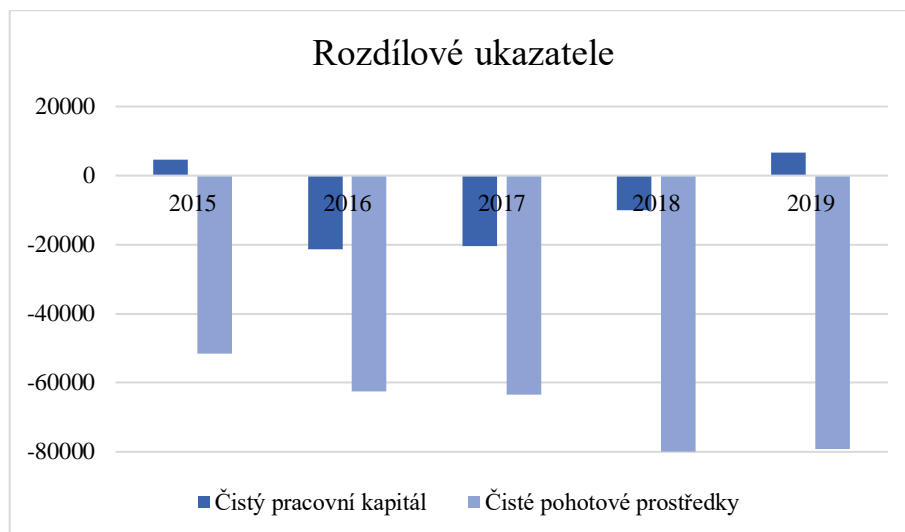
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	4 678	- 21 264	- 20 464	- 10 111	6 677
Čisté pohotové prostředky	- 51 484	- 62 519	- 63 449	- 79 871	- 79 224

Čistý pracovní kapitál

Hodnota čistého pracovního kapitálu byla kladná pouze v letech 2015 a 2019, což znamená, že v těchto letech převládaly oběžná aktiva nad krátkodobými závazky a došlo k vytvoření k finanční rezervy pro krytí mimořádných výdajů. V letech 2016 až 2018 dosahovaly hodnoty záporných čísel, a tudíž došlo k přebytku krátkodobého cizího kapitálu nad oběžnými aktivy a vzniku tzv. nekrytého dluhu.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků byl v letech 2015 až 2019 záporný. Společnost tedy nedisponovala dostatečnými peněžními prostředky pro krytí krátkodobých závazků. Velkou část oběžných aktiv tvoří ve společnosti méně likvidní zásoby a pohledávky a po jejich vyjmutí z výpočtu se tudíž hodnoty značně zhoršili.



Graf 4 Rozdílové ukazatele

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu vybraných poměrových ukazatelů, které již byly definovány v teoretické části. Jejich výsledky jsou porovnány s konkurenčními podniky analyzované společnosti, tedy se společností DEKMETAL, s.r.o. a Besta Trade, s.r.o. a dále s oborovými průměry.

UKAZATELE LIKVIDITY

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné využít k úhradě svých závazků. Obecně rozlišujeme okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce 12.

Tabulka 12 Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování)

		2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	H&B Delta, s.r.o.	0,03	0,02	0,03	0,01	0,02
	DEKMETAL, s.r.o.	0,01	0,02	0,01	0,03	0,03
	Besta Trade, s.r.o.	0,26	0,46	0,47	0,65	2,59
	Oborový průměr	0,26	0,26	0,28	0,28	0,28
Pohotová likvidita	H&B Delta, s.r.o.	0,80	0,37	0,35	0,64	0,82
	DEKMETAL, s.r.o.	0,07	0,06	0,12	0,05	0,09
	Besta Trade, s.r.o.	1,61	2,47	2,86	3,16	5,14
	Oborový průměr	1,18	1,12	1,24	1,19	1,19
Běžná likvidita	H&B Delta, s.r.o.	1,09	0,67	0,69	0,88	1,08
	DEKMETAL, s.r.o.	0,84	0,79	0,76	0,73	0,67
	Besta Trade, s.r.o.	1,95	2,99	3,43	3,79	5,78
	Oborový průměr	1,87	1,78	2,04	1,95	1,97

Okamžitá likvidita

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je v rozmezí 0,2 až 0,5, což společnost v analyzovaném období nesplnila. Ukazatel ve výpočtu zahrnuje pouze nejlikvidnější položky rozvahy, kterými jsou peníze v pokladně a na bankovních účtech, případně jejich ekvivalenty. Z výsledných hodnot je zřejmé, že společnost držela ve sledovaném období velmi malé množství těchto prostředků, které by potencionálně mohla použít pro úhradu svých závazků. Hodnoty tohoto ukazatele jsou ve srovnání s průměry v odvětví značně nižší. V porovnání s konkurencí dosahovala podobně nízkých hodnot společnost DEKMETAL, s.r.o., společnost Besta Trade, s.r.o. byla převážně schopna držet optimální objem krátkodobého finančního majetku.

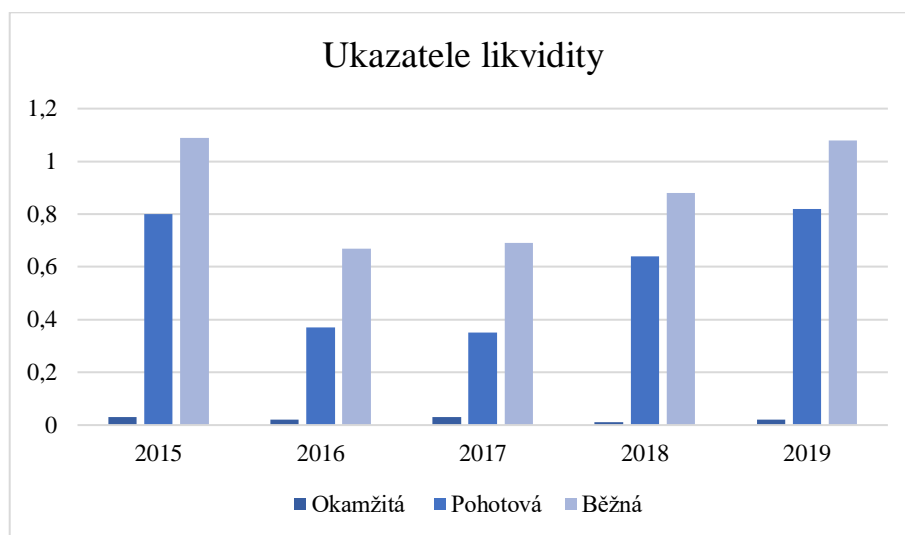
Pohotová likvidita

Z celkových oběžných aktiv jsou při výpočtu vyloučeny zásoby, které jsou nezbytné pro zachování chodu firmy a zároveň nejméně likvidní. Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je v rozmezí 1 až 1,5. Hodnoty společnosti jsou opět pod hraniční doporučenou hodnotou a zároveň také nižší než oborové průměry, což je způsobeno faktem, že velká část oběžných aktiv společnosti tvoří zásoby a příliš malá část je vázána ve formě pohotových prostředků. V opačné situaci se nachází společnost Besta Trade, s.r.o., jejíž

hodnoty jsou vyšší a může si dovolit zvýšit množství držených zásob na úkor jiných oběžných aktiv.

Běžná likvidita

Tento ukazatel hodnotí likviditu společnosti nejmírněji a k úhradě závazků společnosti zahrnuje veškerá oběžná aktiva. Hodnoty ukazatele by se měli pohybovat v rozmezí 2,0 až 3,0. Hodnoty tohoto ukazatele byly opět nižší, a to jak oproti doporučeným, tak odvětvovým průměrům. Zároveň dosahovaly nižších hodnot než konkurenční Besta Trade, s.r.o., která se naopak v průběhu let vychýlila nad rámec doporučených hodnot. Krátkodobé závazky není možné hradit z oběžných aktiv a je nutné je hradit jinými způsoby.



Graf 5 Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami. Obecně vypovídají o tom, kolik majetku je financováno cizím kapitálem. Vybrané ukazatele jsou zachyceny v tabulce 13.

Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	H&B Delta, s.r.o.	51,38	58,97	57,41	56,05	50,39
	DEKMETAL, s.r.o.	80,00	79,09	81,49	82,98	80,17
	Besta Trade, s.r.o.	60,03	45,59	39,84	42,17	34,35
	Oborový průměr	47,68	46,42	44,13	45,32	46,64
Koeficient samofinancování (%)	H&B Delta, s.r.o.	47,52	40,05	41,62	43,83	49,46
	DEKMETAL, s.r.o.	20,00	20,92	18,51	17,02	19,83
	Besta Trade, s.r.o.	39,50	53,74	59,94	57,36	65,47
	Oborový průměr	51,52	52,55	55,08	53,85	52,31
Úrokové krytí (hodnota)	H&B Delta, s.r.o.	3,67	2,22	3,31	8,66	11,85
	DEKMETAL, s.r.o.	0,09	1,43	2,04	2,15	2,37
	Besta Trade, s.r.o.	8,87	19,95	45,05	25,60	32,56

Celková zadluženost

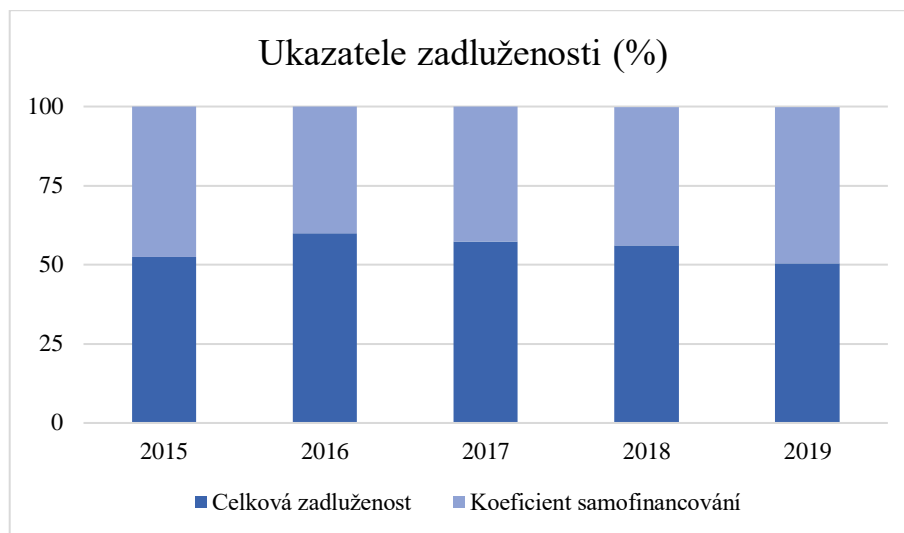
Tento ukazatel nám ukazuje krytí firemního majetku cizími zdroji. Z vypočítaných hodnot bylo zjištěno, že zadluženost firmy se po zvýšení mezi roky 2015 a 2016 dále postupně snižovala k doporučené míře 50 %. Z výpočtu vyplývá, že v podniku H&B Delta v průběhu let převládalo financování cizími zdroji nad zdroji vlastními. Při pohledu na konkurenční podniky se společnost H&B Delta, s.r.o. nachází mezi nimi. Zatímco společnost DEKMETAL, s.r.o. se ve sledovaném období potýká s vysokou zadlužeností, společnost Besta Trade, s.r.o. byla vyjma roku 2015 nejméně zadlužená.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti a vyjadřuje proporcii, ve které jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Vývoj ukazatele byl ve sledovaném období proměnlivý, kdy se nejprve jeho hodnota snížila s růstem zadluženosti v roce 2016. Od tohoto roku docházelo k postupnému zvyšování s mírným poklesem zadluženosti a v roce 2019 pak již byl koeficient samofinancování na úrovni 49,46 %.

Pokud porovnáme výše uvedené ukazatele, je zjevné, že společnost financovala svůj majetek spíše cizími zdroji než zdroji vlastními. Rozdíl hodnot vlastního a cizího kapitálu

se však v průběhu let postupně snižoval a v roce 2019 byl již jejich podíl na pasivech společnosti velmi podobný a podílely se tudíž na krytí majetku podobnou váhou. Konkurenční DEKMETAL, s.r.o. financoval svůj majetek převážně cizími zdroji, společnost Besta Trade, s.r.o. v průběhu let začala svůj majetek financovat spíše vlastním kapitálem.



Graf 6 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Výpočtem jsme informováni o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Dobře fungující podniky mají tento ukazatel vyšší než 5. Společnost H&B Delta, s.r.o. se v prvních letech (2015 až 2017) pohybuje v hodnotách, které by měly dosahovat vyšších čísel, což znamená, že podnik na zaplacení úroků musí vynaložit značnou část svých zisků. Společnost byla v letech 2018 a 2019 schopna vygenerovat značně vyšší zisky, což hodnotu ukazatele dostalo do přijatelných mezí. Ještě lepších výsledků pak opět dosáhla konkurenční Besta Trade, s.r.o., která dokázala pokrýt nákladové úroky až 45,05 krát.

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a s jakou intenzitou využívá kapitál, který má k dispozici. Je důležité, aby podnik držel aktiva v ideální velikosti, protože větší množství aktiv podniku přináší zbytečné náklady a snižuje dosažený zisk, a naopak menším množstvím přichází podnik o možné podnikatelské příležitosti a tím i o výnosy s tím spojené.

Tabulka 14 Ukazatele aktivity – počet obrátů

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	H&B Delta, s.r.o.	1,48	1,26	1,38	1,65	1,60
	DEKMETAL, s.r.o.	1,32	1,50	1,52	1,54	1,74
	Besta Trade, s.r.o.	1,62	1,83	1,81	1,41	1,27
	Oborový průměr	1,15	1,18	1,13	1,07	1,16
Obrat stálých aktiv	H&B Delta, s.r.o.	2,48	1,74	1,93	2,72	2,87
	DEKMETAL, s.r.o.	2,30	2,63	3,13	3,25	3,58
	Besta Trade, s.r.o.	15,16	12,63	10,87	5,47	4,63
	Oborový průměr	2,55	2,51	2,27	2,17	2,36
Obrat zásob	H&B Delta, s.r.o.	13,82	10,17	9,93	15,56	14,38
	DEKMETAL, s.r.o.	3,38	3,76	3,46	3,16	3,86
	Besta Trade, s.r.o.	10,15	12,28	17,75	11,36	15,84
	Oborový průměr	5,75	6,17	5,88	5,60	5,85

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval, který je zpravidla rok. Do doporučených hodnot (1,6 – 3) se firma dostala až v letech 2018 a 2019. V předchozích analyzovaných letech byly hodnoty nižší než ty doporučené. V takových případech je obecně nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. V letech, kdy ke zvýšení celkových aktiv, došlo také ke značnému zvýšení tržeb, což ve výsledku vedlo k lepším hodnotám tohoto ukazatele. Podobnou tendenci měla i společnost DEKMETAL, s.r.o., hodnoty společnosti Besta Trade, s.r.o. se naopak v průběhu let zhoršovaly. V porovnání s oborovým průměrem dosahovala společnost nadprůměrných hodnot.

Obrat stálých aktiv

Pro ukazatel obratu stálých aktiv platí, že by jeho hodnota měla převyšovat obrat celkových aktiv. Tento požadavek všechny společnosti ve sledovaných letech dodržují. Podnik zároveň v posledních letech překonal oborové průměry. Podobnost hodnot společností H&B Delta, s.r.o. a DEKMETAL, s.r.o. je způsoben podobnostmi ve struktuře aktiv a objemech tržeb za jednotlivé roky.

Obrat zásob

Zásoby v odvětví analyzované společnosti představují důležitou část. Ve sledovaném období jsou trend a výše hodnot společností H&B Delta, s.r.o. a Besta Trade, s.r.o. velmi podobné, ve srovnání s oborovými průměry nadprůměrné. Nejnižší obratovost zásob měla společnost DEKMETAL, s.r.o., která drží oproti konkurenci podstatně větší množství zásob.

Tabulka 15 Ukazatele aktivity - doby obrátů

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	H&B Delta, s.r.o.	26,05	35,39	36,26	23,13	23,03
	DEKMETAL, s.r.o.	106,55	95,79	103,96	113,89	93,21
	Besta Trade, s.r.o.	35,45	29,31	27,46	31,69	22,72
	Oborový průměr	62,56	58,31	61,27	64,27	61,53
Doba obratu pohledávek	H&B Delta, s.r.o.	69,30	40,51	34,80	61,71	74,81
	DEKMETAL, s.r.o.	8,92	5,61	16,30	4,38	8,38
	Besta Trade, s.r.o.	135,74	112,73	115,60	125,49	89,72
	Oborový průměr	83,82	76,68	73,96	77,92	71,61
Doba obratu závazků	H&B Delta, s.r.o.	90,38	117,84	108,10	97,98	93,60
	DEKMETAL, s.r.o.	138,58	131,27	161,80	168,83	160,95
	Besta Trade, s.r.o.	100,84	56,40	48,44	50,14	35,25
	Oborový průměr	71,48	88,72	76,77	85,17	78,73

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává počet dnů, po níž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Ukazatel by měl být co nejnižší, protože v zásobách je vázaný kapitál, což firma ve srovnání s konkurencí vykazuje ve všech letech a využívá tedy intenzivně svých zásob. Konkurenční společnost Besta Trade, s.r.o. dosahuje ve sledovaném období podobných hodnot. Vyšší hodnoty u společnosti DEKMETAL, s.r.o. mohou znamenat, že společnost nakládá se svými zásobami neefektivně.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Doba obratu by u aktiv měla být

co nejnižší, a proto je znepokojující, že se hodnota v průběhu let zvýšila. Rozdílnosti v hodnotách ukazatelů u společností H&B Delta, s.r.o. a Besta Trade, s.r.o. oproti společnosti DEKMETAL, s.r.o. spočívá ve faktu, že první zmíněné společnosti evidují podstatně větší množství pohledávek, které je potřebné společností uhradit, což ovlivňuje i doby jejich obrátu.

Doba obrátu závazků

Vyjadřuje, kolik dní firmě průměrně trvá, než zaplatí svým dodavatelům. Tento ukazatel musí být neustále sledován, protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá je pro vlastní potřebu. Současně je důležité, aby byl podnik v době splatnosti platebně schopný. Z vypočtených hodnot vyplývá, že mezi nákupem a úhradou je poměrně velký časový interval a doba obrátu závazků převyšuje ve všech letech dobu obrátu pohledávek, což je pro společnost výhodné. Ve srovnání s konkurencí se společnost nejvíce blížila odvětvovým průměrům.

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability poměřují zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. Ukazatelé rentability měří výnosnost či výkonnost podniku.

Tabulka 16 Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel		2015	2016	2017	2018	2019
ROS	H&B Delta, s.r.o.	1,14	0,65	1,67	4,18	6,01
	DEKMETAL, s.r.o.	0,52	-1,17	0,59	1,12	1,81
	Besta Trade, s.r.o.	3,00	8,27	10,00	7,04	11,79
	Oborový průměr	6,83	8,33	7,10	7,06	6,63
ROA	H&B Delta, s.r.o.	2,95	1,95	3,98	9,81	13,02
	DEKMETAL, s.r.o.	0,11	1,65	2,32	4,23	6,69
	Besta Trade, s.r.o.	6,89	19,80	22,87	14,00	18,08
	Oborový průměr	10,95	12,93	11,11	10,08	10,17
ROE	H&B Delta, s.r.o.	3,55	2,03	5,28	15,77	19,31
	DEKMETAL, s.r.o.	3,44	-8,38	4,84	10,17	15,81
	Besta Trade, s.r.o.	12,37	28,15	30,15	17,28	23,00
	Oborový průměr	15,20	18,78	14,60	14,06	14,45

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Hodnota rentability tržeb podniku H&B Delta, s.r.o. se po snížení mezi roky 2015 a 2016 dále postupně zlepšovala a v roce 2019 byla již hodnota 6,01%, což je již srovnatelný výsledek s odvětvím. Ve srovnání s konkurencí společnost poráží pouze jednu z konkurenčních společností. Zatímco DEKMETAL, s.r.o. v roce 2016 díky ztrátě zaznamenala dokonce zápornou hodnotu rentability tržeb, společnost Besta Trade, s.r.o. dosahovala ve sledovaném období nejpříznivějších hodnot.

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu udává a měří výkonnost (produkční sílu) podniku. Pokud v čitateli použijeme zisku před zdaněním a úroky (EBIT) je možné změřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Výsledky ukazatele se v rámci společnosti H&B Delta, s.r.o. postupně zlepšovali, což platí i pro společnost DEKMETAL, s.r.o., ačkoliv růst hodnot této společnosti byl značně pozvolnější a v roce 2019 dosáhla téměř poloviční hodnoty rentability celkového kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu Besta Trade, s.r.o. byla opět neoptimálnější a její hodnoty byly po celé sledované období vyšší, než oborové průměry, čehož H&B Delta, s.r.o. dosáhla pouze v roce 2019.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na korunu kapitálu, který do podniku vložili akcionáři a přináší poznatek o tom, zda kapitál přináší dostatečný výnos. Společnost H&B Delta, s.r.o. se opět nachází svými hodnotami mezi konkurenčními podniky, rozdíl rentability vlastního kapitálu se však mezi jednotlivými společnostmi v průběhu let zmenšil. Nejnížší hodnoty pak analyzovaná společnost dosáhla v roce 2016, kdy vygenerovala nejnížší výsledek hospodaření. V roce 2018 se také poprvé podařilo převýšit oborové průměry.

2.4.5 Shrnutí finanční analýzy

Společnost H&B Delta, s.r.o. se již od svého založení v roce 1999 zabývá výrobou různých stavebních prvků pro různé druhy budov a zároveň realizuje celou řadu prací spojených s opravou interiérů a exteriérů budov. Společnost zprvu působila jako součást

společnosti H&B REAL, a.s. a časem se stala samostatným podnikatelským subjektem. U společnosti H&B Delta, s.r.o. byla provedena finanční analýza, pro jejíž realizaci byly použity účetní výkazy společnosti z let 2015 až 2019. V rámci finanční analýzy docházelo u mnoha ukazatelů ke stejnému trendu, kdy se hodnoty zhoršily mezi roky 2015 a 2016 a v dalších letech pak již docházelo k jejich zlepšování. Přestože především rok 2016 nebyl z hlediska finančního zdraví zdaleka optimální, pozitivním faktem je, že byla společnost schopna svou finanční situaci v následujících letech stabilizovat.

Pro výpočet bonitního modelu byl použit Kralickův quicktest. Na základě výsledných hodnot bylo zjištěno, že se společnost nacházela ve sledovaném období v šedé zóně s výslednými hodnotami v intervalu 2 až 3. Výjimkou se stal rok 2016, ve kterém průměrná hodnota zkoumaných ukazatelů překročila hraniční hodnotu 3 šedé zóny, a tudíž se v uvedeném roce považuje za bankrotní. Přestože ukazatel kvóty vlastního kapitálu vykazoval v průběhu analyzovaných let výborné hodnoty, v roce 2016 byly všechny zbylé ukazatele obsažené ve vybraném bonitním modelu hodnoceny jako špatné, což vedlo ke zhoršení výsledné hodnoty. Od roku 2017 se společnost opět nacházela v šedé zóně, výsledná hodnota Kralickova quicktestu se však progresivně vylepšovala. Hodnocení finanční situace dle bankrotního modelu Index IN05 přineslo velmi podobné výsledky, jako předchozí model. Rozdíl v hodnocení nastává v roce 2017, ve kterém je společnost ještě stále považována za bankrotní. Obecně však stejně jako u předchozího modelu platí trend prvotního oslabení v roce 2016 a následného vylepšení finanční situace v každém následujícím roce.

V rámci horizontální a vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že hodnota celkových aktiv v analyzovaném období progresivně rostla s největším příbytkem v roce 2018 o 12,71 %. Ve struktuře celkových aktiv ve všech letech převládají stála aktiva s největším podílem 72,12 % na aktivech v roce 2016, kdy se díky výstavbě administrativní budovy zvýšila hodnota dlouhodobého hmotného majetku a zároveň se zvýšil dlouhodobý finanční majetek díky růstu podílu na společnosti Coleman S.I., s.r.o. Podíl oběžných aktiv na celkovém majetku společnosti se snížil v roce 2016, a to z důvodu úbytku krátkodobých pohledávek, které tvoří značnou část oběžných aktiv. Podíl zásob, které jsou druhou velkou složkou oběžných aktiv, se v průběhu let výrazně neměnil.

S růstem aktiv došlo na základě bilančního pravidla rozvahy i k růstu pasiv. Ve struktuře pasiv převládají ve všech letech cizí zdroje, které jsou závislé primárně na vývoji závazků společnosti. Z tohoto důvodu cizí zdroje tvořily největší část pasiv v roce 2016, kdy došlo k navýšení závazků k úvěrovým institucím. Od roku 2017 se celkový podíl závazků na pasivech začal snižovat a zároveň se od stejného roku progresivně zvyšovala hodnota vlastního kapitálu díky zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, což výsledně snižovalo podílovou diferenci na pasivech mezi vlastním a cizím kapitálem.

Stejným způsobem jako u rozvahy došlo k horizontální analýze výkazu zisku a ztráty. Po prvotním poklesu tržeb z prodeje zboží a služeb v roce 2016 o téměř 8 % docházelo v dalších letech k jejich růstu, nejvíce v roce 2018 o 74 462 tis. Kč. Mzdové náklady, jež tvoří značnou část osobních nákladů, měly stálou rostoucí tendenci. Růst mzdových nákladů byl způsoben především zvyšováním počtu zaměstnanců. Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření, který procházel poměrně značnými výkyvy. V roce 2016 došlo ke snížení téměř o 50 %, v dalších letech se již jeho hodnota zvyšovala v souvislosti s růstem tržeb v jednotlivých letech.

Dále byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, ze kterých byl vybrán čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. V rámci prvního zmíněného ukazatele bylo zjištěno, že společnost vytvořila dostatečnou finanční rezervu pro krytí mimořádných výdajů pouze v letech 2015 a 2019. U ukazatele čistých pohotových prostředků byly hodnoty po celých pět let záporné a společnost tedy nedisponovala dostatečnými peněžními prostředky pro krytí krátkodobých závazků.

Velkou skupinu ukazatelů dále tvoří poměrové ukazatele, z nichž první zkoumané byly ukazatele likvidity, z nichž byla vypočítaná okamžitá, pohotová a běžná likvidita. Hodnoty všech tří ukazatelů byly v jednotlivých letech příliš nízké, což vypovídá o skutečnosti, že podnik nedisponuje dostatečnými prostředky, které by mohla snadně využít k úhradě svých splatných závazků.

Z analýzy ukazatelů zadluženosti vyplývá, že společnost financovala svůj majetek spíše z cizích zdrojů. Rozdíl v hodnotách vlastních a cizích zdrojů se však v průběhu let postupně snižoval, a tudíž klesal také rozdíl v jejich podílu na pasivech. Z výsledků ukazatele úrokového krytí je zřejmé, že společnost v prvních letech vynaložila značnou část svých zisků k zaplacení úroků. V letech 2018 a 2019 již však byla společnost schopna

vygenerovat podstatně vyšší zisky a hodnoty ukazatele úrokového krytí se dostaly do poměrně přijatelných čísel.

V rámci ukazatelů aktivity bylo sledováno, s jakou intenzitou společnost využívá svého dostupného kapitálu. Obrat celkových aktiv dosahoval v prvních třech letech nižších hodnot, než jsou ty doporučené, což znamená, že společnost držela příliš velké množství aktiv. To se jí podařilo napravit v letech 2018 a 2019, kdy se již hodnoty nacházeli těch doporučených. Obrat stálých aktiv by měl převyšovat obrat aktiv celkových, což společnost ve všech sledovaných letech dodržela. Obrat zásob a doba obratu zásob jsou velmi důležitými ukazateli u analyzované společnosti, která využívá a skladuje zásoby ve velké míře. V porovnání s konkurenčními společnostmi dosahovala společnost velmi podobných hodnot jako konkurenční společnost, která u většiny ukazatelů vykazovala hodnoty finančně zdravého podniku, což je pozitivní a společnost tedy nakládá se svými zásobami efektivně. Doba obratu pohledávek se v průběhu let zvyšovala, což není ideální situace. Přestože se v roce 2019 pohybovala v podobných hodnotách, jako konkurence, společnost by se měla snažit délku doby obratu snížit. Hodnoty doby obratu závazků společnosti byly ve sledovaném období vyšší, než doba obratu pohledávek, což je pro společnost výhodné.

Rentabilita tržeb se zhoršila pouze v roce 2016 a následujících letech již došlo k růstu její hodnoty, což v roce 2019 bylo 6,01%. Tato hodnota je však oproti konkurenci stále nízká a společnost by se měla snažit rentabilitu tržeb dále zvyšovat. Rentabilita celkového kapitálu se taktéž meziročně zvyšovala a společnost se v průběhu let postupně dokázala přiblížit své konkurenci. I v případě rentability vlastního kapitálu docházelo od roku 2016, kdy společnost vygenerovala nejnižší výsledek hospodaření, ke značnému zlepšování její hodnoty a snižování rozdílu vůči své konkurenci

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Následující kapitola bude věnována návrhům řešení pro zlepšení celkové finanční situace společnosti na základě výsledků předchozích analýz. Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost byla během analyzovaných let schopna zlepšit svou finanční situaci, přesto se ve společnosti vyskytují slabosti, na které by se společnost v budoucnu měla zaměřit.

3.1 Likvidita

Finanční analýza vybrané společnosti odhalila nízké hodnoty v oblasti ukazatelů likvidity. Nízké hodnoty ve srovnání s oborovými průměry a hodnotami konkurence dosáhly všechny zkoumané ukazatele, obzvláště nízké hodnoty vykazovala okamžitá likvidita. Z nízkých hodnot tohoto ukazatele bylo vyvozeno, že společnost držela ve sledovaném období velmi malé množství pohotových peněžních prostředků a jejich ekvivalentů pro krytí svých krátkodobých závazků. Nízké hodnoty pohotové likvidity způsobuje především skutečnost, že má společnost značnou část svých peněžních prostředků uloženou v zásobách, které však zároveň potřebuje pro svou činnost a je tedy nutné najít optimálnější variantu než jejich prodej.

3.1.1 Faktoring

Faktoring je jedním z řady produktů, který je poskytován specializovanou faktoringovou společností (často se jedná o dceřinou společnost obchodní banky). Jeho princip spočívá v převzetí a odkupu krátkodobých pohledávek, a to bez zpětného postihu věřitelů. Mezi stranami, kterými jsou věřitel neboli prodávající a faktor, je uzavřena faktoringová smlouva (Rejnuš, 2016, s. 81).

Faktoringová smlouva je prvním krokem procesu uzavření. Klient se zavazuje, že bude všechny své sjednané pohledávky postupovat faktorovi, který bude dále klientovi vyplácet určitý podíl z hodnoty pohledávky. Tento podíl se zpravidla pohybuje v rozmezí 80 až 90 %, což závisí na možných rizicích a kvalitě. Dále dochází k postupnému předávání pohledávek faktorovi a zároveň k převodu dohodnutých částek na účet dodavatele. Faktor zaujímá vůči odběratelům pozici věřitele a v případě nedodržení lhůty splatnosti je zodpovědný za případné upomínání a vymáhání (Peníze.cz, 2000-2021).

Z klientova pohledu splňuje faktoring tři základní funkce. První funkcí je skutečnost, že dochází k přenosu rizika neplacení pohledávky na jiný subjekt, tedy faktoringovou společnost. Společnost faktoring také může využít jako prostředek financování, a to v případě, že faktor sjednanou výši pohledávek proplácí okamžitě a ne až později ve lhůtě splatnosti. Faktoringová společnost také spravuje pohledávky a je zodpovědná za finanční operace nebo také evidenci pohledávek. Využití těchto možností faktoringu závisí především na dohodnutých podmínkách mezi smluvními stranami (Peníze.cz, 2000-2021).

Nabídky faktoringových společností

V rámci společností poskytující faktoring byly vybrány nabídky tří společností, kterými jsou Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s. a ČSOB, a.s. Při vybírání společností byla brán v potaz velikost a pověst jednotlivých společností. Komerční banka, a.s. byla zároveň vybrána, protože tato společnost již dříve poskytovala analyzované společnosti své služby. Aby bylo možné stanovit výsledné hodnoty z daného produktu, je potřebné stanovit objem pohledávek, které společnost postoupí, doba splatnosti, výše faktoringového poplatku, úrok z profinancování a výše zálohové platby. V modelové příkladu je doba splatnosti rovna padesáti dnům. Výše faktoringového poplatku byla vybrána vždy nejvyšší možná. Úrok z profinancování byl určen na základě sazby PRIBOR přičtené k běžné sazbě pro krátkodobé úvěry. Výše zálohové platby byla stanovena v rámci všech variant na 90 %, což je nejvyšší možná varianta.

Tabulka 17 Faktoring - Česká spořitelna, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Česká spořitelna, a.s., 2021)

Faktoring - Česká spořitelna	
Fakturovaná částka	27 000 000 Kč
Doba splatnosti	50 dní
Faktoringový poplatek	1,5 %
Úrok z profinancování	2,31 %
Výše zálohové platby	90 %
Výpočet zálohy	24 300 000 Kč
Faktoringový poplatek	364 500 Kč
Úrok z profinancování	76 895 Kč
Celkové náklady	441 395 Kč

Na základě propočtů bylo zjištěno, že při odkupu pohledávek v hodnotě 27 000 000 Kč se faktoringový poplatek rovná 364 500 Kč a úrok z profinancování je 76 895 Kč. Celkové náklady na tento faktoring jsou tedy ve výši 441 395 Kč.

Tabulka 18 Faktoring - Komerční banka, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování Factoring KB, a.s., 2021)

Faktoring - Komerční banka, a.s.	
Fakturovaná částka	27 000 000 Kč
Doba splatnosti	50 dní
Faktoringový poplatek	1,0 %
Úrok z profinancování	2,31 %
Výše zálohové platby	90 %
Výpočet zálohy	24 300 000 Kč
Faktoringový poplatek	243 000 Kč
Úrok z profinancování	76 895 Kč
Celkové náklady	319 895 Kč

U Komerční banky, a.s. se při odkupu stejné hodnoty pohledávek a nižším procentu faktoringového poplatku se celkové náklady pohybovali ve výši 319 895 Kč.

Tabulka 19 Faktoring – ČSOB, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování ČSOB, a.s., 2021)

Faktoring – ČSOB, a.s.	
Fakturovaná částka	27 000 000 Kč
Doba splatnosti	50 dní
Faktoringový poplatek	1,4 %
Úrok z profinancování	2,31 %
Výše zálohové platby	90 %
Výpočet zálohy	24 300 000 Kč
Faktoringový poplatek	340 200 Kč
Úrok z profinancování	76 895 Kč
Celkové náklady	417 095 Kč

V případě ČSOB, a.s., se částka celkových nákladů rovnala 454 895 Kč. Tato částka je nižší oproti nabídce České spořitelny, a.s., jejíž faktoringový poplatek byl 1,4 %.

Z provedených výpočtu je zřejmé, že nejvýhodnější variantou je pro společnost zvolení Komerční banky, a.s., která nabízí nejoptimálnější podmínky a analyzovaná společnost již služby Komerční banky, a.s. dříve využívala. Celkové náklady na faktoring tedy představují 319 895 Kč.

Změny způsobené zavedením faktoringu

V následujících tabulkách a grafech jsou zobrazeny změny v hodnotách vybraných položek rozvahy a vybraných ukazatelů po zavedení faktoringu společnosti Komerční banka, a.s.

Tabulka 20 Změny vybraných položek rozvahy po zavedení faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Změny vybraných položek rozvahy (v tis. Kč)	Před	Po
Krátkodobé pohledávky	64 363	40 063
Pohledávky z obchodních vztahů	27 825	3 525
Peněžní prostředky	1 314	25 614

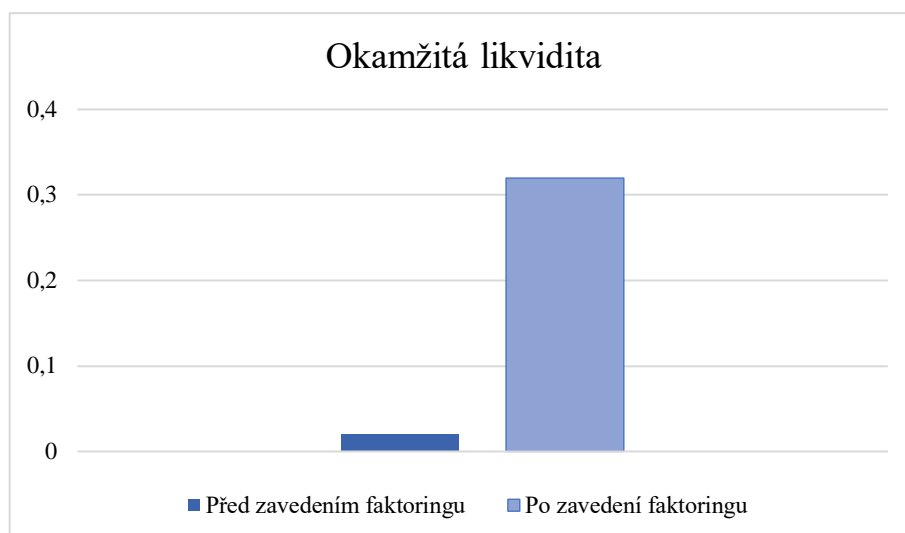
Pohledávky společnosti jsou v rozvaze tvořeny pouze krátkodobými pohledávkami. Jejich hodnota se po uplatnění faktoringu snížila na 40 063 tis. Kč. Zároveň došlo ke snížení hodnoty pohledávek z obchodních vztahů, jež ve faktoringové smlouvě představují výši zálohové platby. Největší změna nastala u peněžních prostředků, jejichž hodnota vzrostla oproti hodnotě před uplatněním faktoringu 1849 krát.

Tabulka 21 Změny vybraných ukazatelů po zavedení faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Změny vybraných ukazatelů	Před	Po
Okamžitá likvidita	0,02	0,32
Doba obratu pohledávek (dny)	74,81	46,56

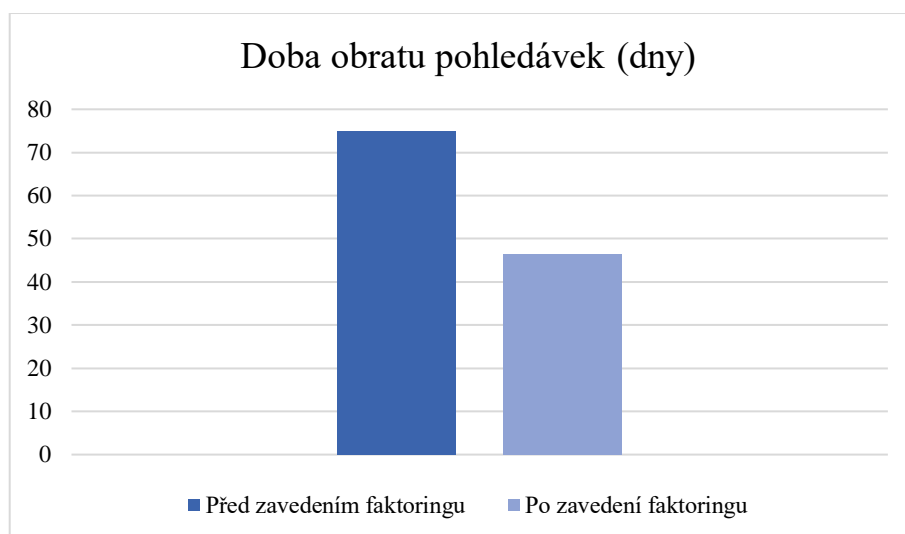
Díky zvýšení peněžních prostředků v hotovosti a na účtech došlo ke značnému zlepšení hodnoty okamžité likvidity. Tento ukazatel se po celé sledované období pohyboval ve značně nízkých hodnotách. Hodnoty se po zavedení faktoringu dostaly do doporučených hodnot a společnosti by při této hodnotě likvidity vlastnila dostatečné množství pro úhradu nečekaných výdajů.



Graf 7 Okamžitá likvidita po uplatnění faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ke snížení došlo také v případě doby obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek se snížila z původních 74,81 dní na 46,56 dní. Ve srovnání s dobou obrátů závazků byla hodnota nižší již před zavedením faktoringu, hodnota však měla v průběhu let rostoucí tendenci a pokles doby obratu pohledávek je tedy pro společnost přínosný.



Graf 8 Doba obratu pohledávek po uplatnění faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.1.2 Kontokorent

Potencionální možností v případě nutné potřeby peněžních prostředků je kontokorentní úvěr, který by společnost mohla čerpat do předem smluvené hodnoty. To by společnosti zajistilo dostupné peněžní prostředky, které by bez odkladu mohla použít v případě nutnosti. Česká spořitelna, a.s. nabízí firmám kontokorent s možností přecherpání 2 000 000 Kč bez nutnosti dokládat, na co byly peníze využity. Úroková sazba je v případě analyzované společnosti stanovena na 6,30 % (Česká spořitelna, 2021).

Výhod kontokorentních úvěrů je několik. Společnost jejich uzavřením získává pohotové prostředky, které může kdykoliv použít až do výše nastaveného limitu. Tím pádem si vytváří finanční rezervu, kterou může použít a která je v dané období plně využitelná. Další předností tohoto produktu je jeho řízení. Zařízení úvěru je poměrně snadné a u úvěru nejsou pevně dané splátky, což je však důležité sledovat a splatit včas celou částku. S kontokorentní úvěry jsou zpravidla spojeny vyšší úroky a poplatky jako například poplatky za vedení účtu, za přecherpání zůstatku či za změny úvěrového limitu.

3.2 Řízení pohledávek

Při provedení finanční analýzy byly mimo jiné zkoumány doby obratu pohledávek v jednotlivých letech. Z výsledných hodnot je zřejmé, se hodnoty tohoto ukazatele po poklesu v prvních letech od roku 2017 postupně zvyšovaly. V kontextu provedené finanční analýzy je zřejmé, že společnost byla schopna rychleji vymáhat pohledávky v letech nižší finanční stability, tedy v letech 2016 a 2017. Přestože se finanční situace v posledních letech značně zlepšila, doby obratu pohledávek se zvýšily a firma tudíž přichází o pohotové peněžní prostředky, které by mohly pomoci vylepšit ukazatel čistých pohotových prostředků či okamžitou likviditu. V následující tabulce je nastíněn podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech.

Tabulka 22 Podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva (tis. Kč)	57 915	42 781	44 920	69 760	87 215
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	40 820	22 020	21 048	50 306	64 363
Podíl (%)	70,48	51,47	46,85	72,11	73,80

3.2.1 Prověřování odběratelů

Společnost každoročně eviduje pohledávky po splatnosti, čemuž se však dá do jisté míry předcházet ověřováním nových i stávajících zákazníků. Jak již bylo řečeno, účetní závěrky neslouží pouze pro samotnou společnost, může sloužit například i potencionálním věřitelům, kterým umožňuje uceleně nahlédnout do hospodaření společnosti a zkoumat jednotlivé náležitosti. Na základě tohoto zkoumání je možné získat obrázek o schopnosti odběratele platit své závazky ve stanovené termíny. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné na portálu justice.cz a doplněné o další související dokumenty, jako jsou například notářské zápisy či zprávy auditora. Dalším zdrojem informací může být webová aplikace ARES Ministerstva financí, která obsahuje další užitečné informace o které můžeme celkovou analýzu zákazníků doplnit.

Mimo užívání externích zdrojů společnost může využít i své interní zdroje, ze kterých je možné sledovat chování zákazníků, pro které společnost již dříve realizovala zakázky. Tomu může sloužit například RFM analýza, která zkoumá zákazníky podle počtu a hodnot nákupů a dále dobu od posledního nákupu.

3.2.2 Úrok z prodlení

Úrok z prodlení přináší společnosti možnost postihnout odběratele v případě, že neuhradil fakturu ve stanovený čas. Společnost, které nebyla včas zaplacená pohledávka tedy získá kompenzaci za absenci těchto prostředků pro své potřeby. Při výpočtu této pokuty jsou brány v úvahu jednotlivé dny od sjednaného termínu úhrady a čím delší je prodlení, tím její hodnota roste. Při výpočtu je úroková sazba stanovena nařízením vlády č. 351/2013 Sb. ze dne 16.10.2013 podle níž byla výše úroku z prodlení Českou národní bankou stanovena pro první den kalendářního pololetí, která je zvýšená o 8 procentních bodů.

$$\text{Úrok z prodlení} = \frac{\text{Úroková sazba (\%)}}{100} * \frac{\text{Počet dnů prodlení}}{365} * \text{Dlužná částka}$$

Rovnice 25 Úrok z prodlení

(Zdroj: epravo.cz, 1999-2021)

V následující tabulce je znázorněn příklad úroku z prodlení.

Tabulka 23 Úrok z prodlení na příkladu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum splatnosti	Částka k úhradě (Kč)	Skutečný den úhrady	Počet dnů prodlení	Úrok z prodlení (Kč)
26.9.2021	150 000	16.10.2021	20	678
26.9.2021	150 000	5.11.2021	40	1356
26.9.2021	150 000	25.11.2021	60	2034

Při výpočtu byla použita repo sazba stanovená od 11.5.2020 na 0,25 % zvýšená o 8 procentních bodů.

3.3 Zlepšení internetové propagace

Jak již bylo řečeno, společnost má poměrně velké portfolio výrobků a služeb a vzhledem k této skutečnosti je pro společnost důležité tyto produkty správným způsobem propagovat. Společnost již nyní na svém oficiálním webu pouze stručné popisy činností jednotlivých divizí a informace ke svým produktům dále poskytuje na další stránce jménem Delta Design, na které v posledních letech pracovala.

Jako mírný problém vnímám, že se tato stránka soustředí pouze na divizi Lehké obvodové pláště a nezahrnuje informace o druhé divizi Střechy a stavby. Stránka jako taková vypadá reprezentativně a jsou na první pohled poměrně přehledné. Hledání jednotlivých produktů je však poměrně zmatečné a zorientování se mezi produkty s podobnými názvy je časově náročné. Může se tak stát, že potenciální zákazník hledající specifický produkt přehlédne nebo nenalezne produkt splňující své požadavky i přesto, že se na stránkách produkt nachází. Stránka Delta Design je poměrně nová a je to pro velký krok dopředu co se týče dostupnosti informací o svých produktech, a proto se podle mého názoru vyplatí do této stránky více investovat pro její zlepšení.

Informace ke službám divize Střechy a stavby bych v rámci lepší dostupnosti informací přesunul na stránky Delta Design, v rámci kterých by tato divize tvořila jeden ze dvou oddělených prostorů webových stránek. Tím se vytvoří prostor pro detailní popsání jednotlivých služeb včetně obrázkových demonstrací minulých projektů a referencí. Druhý samostatný prostor může být poté sloužit divizi Lehké obvodové pláště, jejíž portfolio je již na stránkách dostupné. Jednotlivé druhy produktů bych od sebe rázněji

oddělil, což by vytvořilo větší přehled o celkovém portfoliu i produktech v jednotlivých sekcích výroby. Vzhledem k faktu, že jednotlivé typy produktů zpravidla existují ve více podobných variantách by bylo vhodné zavést vhodný typ srovnávače, který by vysvětlil zákazníkům rozdíly ve zpracování, ceně, použitých materiálech a jiných specifikách, které by zákazníkovi usnadnili orientaci.

V oblasti tvorby a správy webových stránek působí na trhu velké množství různých společností a podnikatelů, ze kterých společnost může vybírat. Po průzkumu různých nabídek byly zvoleny tři společnosti.

Tabulka 24 Srovnání cen za tvorbu a správu webových stránek

(Zdroj: vlastní zpracování)

	ZONER software, a.s.	websitez.cz	janhanzl.cz
Cena za vytvoření	29 800 Kč	26 600 Kč	29 990 Kč
Cena správy webu	-	2 000 Kč/měs.	490 – 2 490 Kč/měs.

Ze zjištěných parametrů jednotlivých nabídek je zřetelné, že náklady na vytvoření webových stránek nejsou příliš vysoké a výběr z jednotlivých nabídek závisí na preferencích a požadavcích společnosti. Osobně bych doporučil využít společnosti ZONER software, a.s., která je autorem stávajících webových stránek a tudíž zde již proběhla mezi subjekty komunikace a je zde již vytvořený grafický návrh a jsou dané základní požadavky na funkčnost stránek.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo vyhodnotit finanční situaci společnosti H&B Delta, s.r.o. použitím metod a postupů finanční analýzy a účetních výkazů analyzované společnosti z let 2015 až 2019 a na základě výsledků poté vyvodit možné návrhy na zlepšení zjištěných problémů.

Práce sestává ze tří částí, kterými jsou teoretická část, praktická část a návrhová část. V rámci teoretické části byly popsány jednotlivé pojmy a metody finanční analýzy a jejich praktická využitelnost při samotném zpracování.

Součástí praktické části je nejprve představení analyzované společnosti H&B Delta, s.r.o., v rámci kterého byla stručně charakterizovaná historie, činnost společnosti a odvětví ve kterém podniká. Dále bylo prostřednictvím analýzy SLEPT a Porterova modelu pěti sil zhodnoceno okolí podniku a jeho dopad na samotnou společnost. Poté byla vypracována samotná finanční analýza s použitím soustav ukazatelů a dále absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, jejichž výsledky byly zpracovány a porovnány s konkurenčními společnostmi a oborovými průměry. V průběhu finanční analýzy bylo zjištěno, že se společnost v roce 2016 vyskytovala v nepříznivé finanční situaci. Tuto situaci však byla společnost schopna v následujících letech řešit a během let zlepšovat své postavení vůči konkurenci. Opakujícím se problémem v průběhu více ukazatelů byl nedostatek volných peněžních prostředků, což vedlo k nepříznivým hodnotám těchto ukazatelů.

Poslední částí bakalářské práce se zaměřila na konkrétní možnosti, které by mohly vést ke zlepšení současné situace společnosti. Mezi návrhy pro získání pohotových peněžních prostředků pro hrazení nečekaných výdajů byl kontokorentní úvěr a faktoring. V rámci faktoringu byly porovnány nabídky více společností a poté vybrána ta nejvýhodnější. Dopad faktoringu byly dále demonstrovány na vybraných položkách rozvahy a vybraných ukazatelích. Dalším návrhem je pak zlepšení vymáhání pohledávek společnosti. Posledním návrhem poté byla modernizace stávajícího internetového systému nabídek jednotlivých produktů a byly navrženy změny pro lepší přehlednost a efektivitu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

AION CS, S.R.O., ©2010-2021. Stavebnictví. *Zákony pro lidi* [online]. [cit. 2021-02-17]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/obor/stavebnictvi>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, ©2021. ČNB ponechala úrokové sazby na stávající úrovni. In: <https://www.cnb.cz/> [online]. 6.2.2021 [cit. 2021-04-30]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, ©2021. Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, ©2021. Prognóza. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2021-02-12]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

ČESKÁ SPOŘITELNA, A.S. ©2021. Úvěry. *Česká spořitelna, a.s.* [online]. [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/firmy/uvery#provozni>

ČESKÁ SPOŘITELNA, A.S. ©2021. Factoring České spořitelny : Časté dotazy. *Česká spořitelna, a.s.* [online]. [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/faq#kolik>

ČESKÝ ROZHLAS, ©1997-2021. Parlamentní volby 2017. *iRozhlas.cz* [online]. [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <https://www.irozhlas.cz/volby/parlamentni-volby-2017>

ČESKÝ ROZHLAS, ©1997-2021. Parlamentní volby 2021. *iRozhlas.cz* [online]. [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <https://www.irozhlas.cz/volby/parlamentni-volby-2021>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, ©2021. Inflace – druhy, definice, tabulky. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, ©2021. Obecná míra nezaměstnanosti v regionech soudržnosti a krajích – roční průměr. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-02-03]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&str=v95&c=v147~8__RP2017

- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, ©2021. Obyvatelstvo. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-02-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo_lide
- ČSOB, A.S.. Co je factoring a jaké jsou jeho výhody. *ČSOB, a.s.* [online]. [cit. 2021-3-27]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.
- EPRAVO.CZ, ©1999-2021. Výpočtový vzorec úroku z prodlení. *epravo.cz* [online]. 2021 [cit. 2021-03-25]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vypoctovy-vzorec-uroku-z-prodleni-81710.html>
- FACTORING KB, A.S., ©2021. Tuzemský factoring. *Factoring KB, a.s.* [online]. [cit. 2021-03-26]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- H&B DELTA, S.R.O., ©2020. Divize Lehké obvodové pláště. *H&B Delta, s.r.o.* [online]. [cit. 2021-01-23]. Dostupné z: <https://hbdelta.cz/vyroba/>
- H&B DELTA, S.R.O., ©2020. Divize Střechy a stavby. *H&B Delta, s.r.o.* [online]. [cit. 2021-01-23]. Dostupné z: <https://hbdelta.cz/strechy-a-stavby/>
- H&B DELTA, S.R.O., ©2020. Materiály. *H&B Delta, s.r.o.* [online]. [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <https://www.deltadesign.cz/materialy/>
- HANZELKOVÁ, Alena, Irena JINDŘICHOVSKÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. Vyd. 2. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.
- HURTA, Ondřej. *Doplňující informace o společnosti* [ústní sdělení]. H&B Delta, s.r.o., Bobrky 382, Vsetín. 5.3.2021

JUST4WEB.CZ S.R.O., ©2009-2020. Vsetín – Seznam škol v ČR. *Seznam škol.eu*. [online]. [cit. 2021-02-4]. Dostupné z: <http://www.seznamskol.eu/typ/?kraj=zlinsky&okres=vsetin>

KALOUDA, František a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2006. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 2. Brno: Sting. ISBN 80-863-4255-7.

KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ a Karel ŠTEKER, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 2. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2020. Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-03-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, ©2012-2015. Sbírka listin. *Justice* [online]. [cit. 2021-01-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=676733>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, ©2012-2015. Výpis z obchodního rejstříku. *Justice* [online]. [cit. 2021-01-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=676733&typ=PLATNY>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a.s. ISBN 80-7357-219-2.

PENÍZE.CZ, ©2000-2021. Co je faktoring. *Peníze.cz* [online]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

REJNUŠ, Oldřich, 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5871-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. Finanční řízení. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

VLÁDA ČR, ©2009-2021. Druhá vláda Andreje Babiše. *Vláda České republiky* [online]. [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2018-cr/andrej-babis-ii/prehled-clenu-vlady-andreje-babise-27-6-2018-trva-175411/>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC

Rovnice 1 Kvóta vlastního kapitálu	19
Rovnice 2 Doba splácení dluhů z CF.....	19
Rovnice 3 Cash flow v procentech tržeb	19
Rovnice 4 Rentabilita celkového kapitálu	20
Rovnice 5 Index IN05	20
Rovnice 6 Horizontální analýza - Absolutní změna.....	21
Rovnice 7 Horizontální analýza - Procentuální změna	22
Rovnice 8 Čistý pracovní kapitál	23
Rovnice 9 Čisté pohotové prostředky	23
Rovnice 10 Okamžitá likvidita	25
Rovnice 11 Pohotová likvidita.....	25
Rovnice 12 Běžná likvidita.....	26
Rovnice 13 Celková zadluženost	26
Rovnice 14 Koeficient samofinancování.....	27
Rovnice 15 Úrokové krytí	27
Rovnice 16 Obrat aktiv.....	28
Rovnice 17 Obrat stálých aktiv	28
Rovnice 18 Obrat zásob.....	29
Rovnice 19 Doba obratu zásob	29
Rovnice 20 Doba obratu pohledávek	29
Rovnice 21 Doba obratu závazků	30
Rovnice 22 Rentabilita tržeb (ROS).....	30
Rovnice 23 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	30
Rovnice 24 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	31
Rovnice 25 Úrok z prodlení.....	66

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1 Stupnice hodnocení ukazatelů dle Quicktestu	20
Tabulka 2 Interpretace výsledků IN05	21
Tabulka 3 Upravený výpis z obchodního rejstříku	33
Tabulka 4 Kralickův Quicktest	38
Tabulka 5 Index IN05.....	39
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv	42
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv	43
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	46
Tabulka 11 Rozdílové ukazatele	47
Tabulka 12 Ukazatele likvidity	49
Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti.....	51
Tabulka 14 Ukazatele aktivity – počet obrátů	53
Tabulka 15 Ukazatele aktivity - doby obrátů.....	54
Tabulka 16 Ukazatele rentability	55
Tabulka 17 Faktoring - Česká spořitelna, a.s.....	61
Tabulka 18 Faktoring - Komerční banka, a.s.....	62
Tabulka 19 Faktoring – ČSOB, a.s.	62
Tabulka 20 Změny vybraných položek rozvahy po zavedení faktoringu	63
Tabulka 21 Změny vybraných ukazatelů po zavedení faktoringu	63
Tabulka 22 Podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech	65
Tabulka 23 Úrok z prodlení na příkladu.....	67
Tabulka 24 Srovnání cen za tvorbu a správu webových stránek	68

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1 Vývoj hodnot indexu IN05 v letech 2015 – 2019	40
Graf 2 Zlaté bilanční pravidlo.....	45
Graf 3 Pari pravidlo.....	45
Graf 4 Rozdílové ukazatele.....	48
Graf 5 Ukazatele likvidity	50
Graf 6 Ukazatele zadluženosti	52
Graf 7 Okamžitá likvidita po uplatnění faktoringu	64
Graf 8 Doba obratu pohledávek po uplatnění faktoringu	64

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Porterův model pěti sil.....	13
Obrázek 2 Logo společnosti	32

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha H&B Delta, s.r.o. (aktiva) v letech 2015-2019.....	I
Příloha 2 Rozvaha H&B Delta, s.r.o. (pasiva) v letech 2015-2019	II
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty H&B Delta, s.r.o. v letech 2015-2019.....	III
Příloha 4 Přehled o peněžních tocích H&B Delta, s.r.o. v letech 2015-2019	IV

Příloha 1 Rozvaha H&B Delta, s.r.o. (aktiva) v letech 2015-2019

Aktiva za období (v celých tisících Kč)		2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	143 528	155 084	157 579	177 614	195 065
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	85 209	111 846	111 990	107 155	106 766
B.I.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	126	63	2	129	79
B.I.2.	Ocenitelná práva	126	63	2	129	79
B.I.2.1.	Software	126	63	2	129	79
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 226	55 231	55 436	50 474	50 474
B.II.1.	Pozemky a stavby	31 484	30 136	46 010	44 462	42 819
B.II.1.1.	Pozemky	94	94	94	94	94
B.II.1.2.	Stavby	31 390	30 042	45 916	44 368	42 725
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	10 951	10 528	8 049	4 382	5 638
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	712	1 231	1 377	1 605	1 587
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	712	1 231	1 377	1 605	1 587
B.II.5.	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	81	13 336	0	25	91
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	81	13 336	0	25	91
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	41 855	56 552	56 552	56 552	56 552
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	41 855	56 552	56 552	56 552	56 552
C.	Oběžná aktiva	57 915	42 781	44 920	69 760	87 215
C.I.	Zásoby	13 342	19 235	21 937	18 862	21 538
C.I.1.	Materiál	12 793	16 030	15 795	15 641	14 656
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 510	3 205	6 140	1 745	6 837
C.I.3.	Výrobky a zboží	39	0	2	1 476	45
C.I.3.1.	Výrobky	39	0	2	1 476	45
C.II.	Pohledávky	40 820	22 020	21 048	50 306	64 363
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	40 820	22 020	21 048	50 306	64 363
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	15 425	17 367	19 167	32 995	27 825
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	24 718	1 928	195	15 245	36 195
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	677	2 725	1 686	2 066	343
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	342	2 179	0	439	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	332	163	1 686	1 627	343
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	380	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	3	3	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	1 753	1 526	1 935	592	1 314
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	309	468	574	490	451
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	1 444	1 058	1 361	102	863
D.	Časové rozlišení aktiv	404	457	669	669	1 084
D.1.	Náklady příštích období	404	457	669	669	1 084

Příloha 2 Rozvaha H&B Delta, s.r.o. (pasiva) v letech 2015-2019

Pasiva za období (v celých tisících Kč)		2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	143 528	155 084	157 579	177 614	195 065
A.	Vlastní kapitál	68 208	62 117	65 582	77 856	96 483
A.1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	7 352	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	7 352	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	7 352	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	131	131	131	131	131
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	131	131	131	131	131
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	58 201	60 625	61 886	65 350	77 625
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	58 201	60 625	61 886	65 350	77 625
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 424	1 261	3 465	12 275	18 627
B+C	Cizí zdroje	73 738	91 548	90 470	99 548	98 293
C.	Závazky	73 738	91 548	90 470	99 548	98 293
C.I.	Dlouhodobé závazky	20 501	27 503	25 086	19 677	17 755
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	13 003	21 254	15 671	10 403	15 476
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	5 500	4 000	7 000	7 000	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	1 998	2 249	2 415	2 274	2 279
C.II.	Krátkodobé závazky	53 237	64 045	65 384	79 871	80 538
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	30 079	32 834	32 879	44 178	42 860
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	672	460	1 285	3 177	1 961
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	10 086	13 428	7 987	16 946	14 536
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	4 330	7 550	13 211	1 415	3 059
C.II.8.	Závazky - ostatní	8 070	9 773	10 022	14 155	18 122
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 006	5 625	7 015	8 173	11 028
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 309	1 130	1 395	1 995	2 451
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	0	843	1 368	3 193	3 173
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	755	2 175	225	775	1 450
C.II.8.7.	Jiné závazky	0		19	19	20
D.	Časové rozlišení pasiv	1 582	1 419	1 527	210	289
D.1.	Výdaje příštích období	1582	1 419	1 527	210	289

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty H&B Delta, s.r.o. v letech 2015-2019

Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč)		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	212 052	195 654	217 739	291 201	307 628
II.	Tržby za prodej zboží	0	0		2 297	2 118
A.	Výkonová spotřeba	172 673	149 326	163 429	218 461	215 495
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	2 151	1 923
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	95 962	81 068	93 381	117 276	112 454
A.3.	Služby	76 711	68 258	70 048	99 034	101 118
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1 944	- 695	- 2 937	4 353	- 5 093
D.	Osobní náklady	33 080	38 265	43 697	52 807	68 719
D.1.	Mzdové náklady	24 417	28 409	32 149	39 137	51 098
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	8 663	9 856	11 548	13 670	17 621
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 524	5 427	6 076	5 949	3 663
E.1.1.	Úpravy hodnot nehmotného a hmotného dlouhodobého majetku - trvalé	4 690	5 364	6094	6 298	4 923
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	- 166	63	- 18	- 349	- 1 260
III.	Ostatní provozní výnosy	2 880	3 049	2 524	10 465	5 514
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	55	2	82	21	239
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	2 292	2 175	1 964	2 867	2 886
III.3.	Jiné provozní výnosy	533	872	478	7 577	2 389
F.	Ostatní provozní náklady	2 368	3 258	3 339	4 526	6 835
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	66	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	446	590	505	368	401
F.5.	Jiné provozní náklady	1 854	2 668	2 834	4 158	6 434
*	Provozní výsledek hospodaření	4 231	3 122	6 659	17 867	25 641
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	329	226	0	0	213
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 153	1 326	1 892	2 012	2 141
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	459	290	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 153	1 326	1 433	1 722	2 141
VII.	Ostatní finanční výnosy	1	4	39	43	12
K.	Ostatní finanční náklady	326	366	421	494	477
*	Finanční výsledek hospodaření	- 1 149	- 1 462	- 2 274	- 2 463	- 2 393
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 082	1 660	4 385	15 404	23 248
L.	Daň z příjmů	658	399	920	3 129	4 621
L.1.	Daň z příjmů splatná	203	149	754	3 270	4 616
L.2.	Daň z příjmů odložená	455	250	166	-141	5
**	Výsledek hospodaření po zdanění	2 424	1 261	3 465	12 275	18 627
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 424	1 261	3 465	12 275	18 627
*	Čistý obrat za účetní období	215 262	198 933	220 302	304 006	315 485

Příloha 4 Přehled o peněžních tocích H&B Delta, s.r.o. v letech 2015-2019

Přehled o peněžních tocích (v celých tisících Kč)		2016	2017	2018	2019
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů začátku účetního období	1 753	1 526	1 935	592
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta za běžné účetní období před zdaněním	1 060	4 385	15 404	23 248
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	6 525	7 886	7 940	5 351
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5 364	6 094	6 298	4 923
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	63	-18	- 349	- 1 261
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	- 2	- 82	- 21	- 239
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1 110	1 892	2 012	1 928
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	8 185	12 271	23 344	28 599
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	31 956	- 3 783	-20 144	-16 869
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	18 322	777	-28 939	-13 181
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasív	17 527	- 1 858	5 720	- 1 012
A.2.3.	Změna stavu zásob	- 3 893	- 2 702	3 075	- 2 676
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	40 141	8 488	3 200	11 730
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	- 1 326	- 1 892	- 2 012	- 2 141
A.4.	Přijaté úroky	226	0	0	213
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	83	- 32	- 1 088	- 4 785
A. ***	Čistý peněžních tok z provozní činnosti	39 124	6 564	100	5 017
Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-39 351	- 6 237	- 1 464	- 4 534
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2	82	21	239
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se investiční činnosti	-39 351	- 6 155	- 1 443	- 4 295
Peněžní toky z finanční činnosti					
C.1.	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	0	0	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	- 227	409	- 1343	722
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalenty na konci účetního období	1 526	1 935	592	1 314